全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市天元

熊市技术

本书详细地解析了空头市场所形成的
种种现象及演化原理，
重点介绍了熊市在发展进程中的
某些技术特征与内部规律，
并对中国A股市场的现实走势作了
全面的回顾、评述与展望。
能使您在实际应用过程中准确地把握
牛熊交界点，从而规避风险、
紧跟空头市场发展的主旋律。
本书是国内第一部系统介绍股市空头市场、
评说股市现阶段现象与属性、
预测未来发展与走势的证券类图书。

徐子城　顾罡　著


中国财政经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市天元

——熊市技术

徐子城 顾罡 著



中国财政经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

股市天元：熊市技术/徐子城著．—北京：中国财政经济出版社，2008.4

ISBN 978-7-5095-0603-5

Ⅰ．股…　Ⅱ．①徐…　Ⅲ．股票—证券投资—基本知识　Ⅳ．F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 051505 号

中国财政经济出版社出版

URL：http：//www.cfeph.cn

E-mail：cfeph@cfeph.cn

（版权所有　翻印必究）

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号　邮政编码：100036

发行处电话：88190406　财经书店电话：64033436

北京富生印刷厂印刷　各地新华书店经销

787×1092 毫米　16 开　15.5 印张　200 000 字

2008 年 4 月第 1 版　2008 年 4 月北京第 1 次印刷

印数：1—10000　定价：46.00 元

ISBN 978-7-5095-0603-5/F·0495

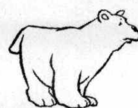
（图书出现印装问题，本社负责调换）

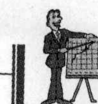
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

“股市有风险，入市须谨慎”，这是投资者必须要知道的最基本的道理。股票市场中存在着巨大的机遇与风险，她可以使投资者在短时期内暴富，也能令投资者在不长的时间里遭受巨大的经济损失。据统计，在100个股民当中，能够长期稳定地从证券市场中获得收益的不足10%，而高达80%以上的投资者都是长期处于亏损状态的。尤其是股市处在熊市当中，能够稳定获利的人就更少。如果你的某位朋友说：我喜欢熊市，因为在熊市里我也一样能够获得很高的收益。那么，他所说的一定不是真正的熊市，或者只是熊市的“初级阶段”。在真正的熊市里，有一股不可阻挡的、强大的做空动能，无论是强势股还是弱势股，也无论是绩优股还是绩差股都摆脱不了连续下跌的命运。在那一时期，没有理性，价值与潜力也起不了任何作用，更不要妄谈投资，股票的价格会跌到你无法想像的地步。所有的一切都被恐惧所压倒，股票跌去50%后，再跌去50%是很正常的事情，在牛市中几年积攒下来的财富很快就会化为乌有，这就是风险，这就是熊市。在熊市面前，我们的力量太渺小了，所以千万不要企图去战胜熊市。只要我们能在熊市来临之前清醒地预见到熊市，并合理地躲过熊市就算是成功了。

2001年6月~2005年6月，上证指数（000001）从2245.43点的高位倾泻而下，一轮长达4年之久的大熊市随之而来，在这轮漫





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




长的大熊市中，许多原来三十多元的股票逐步变成了二十几元、十几元、几元的股票，什么价值、什么潜力，统统都不顶用了，在这股不可阻挡的下跌潮流中股民最常用的词就是“套牢”与“割肉”，很少有人再愿意去谈论股票，更不敢去买入股票，甚至不惜成本地往外卖出股票，因为一个个支撑位都被无情地击穿，谁也不知道市场将会跌向哪里，绝大多数的股民的损失都超过了50%，甚至更多，心情也由最开始的满怀希望变成焦虑、恐慌、崩溃和麻木。2005年6月6日，上证指数（000001）从998.23点开始上涨，至2007年10月16日最高曾触及6124.04点，总共历时约28个月，累计涨幅5.13倍，此轮行情到目前为止，当是中国证券史上最壮观、最持久的一次大牛市行情。在这轮空前的大牛市行情中，许多投资者都获益颇丰，然而，在2007年10月16日以后不到半年的时间里，上证指数（000001）由6000多点跌到了3200多点，在此短暂的下跌过程中绝大多数股民又丧失掉了先前在牛市里所获得的收益。

为什么每次股市高位反转总会有那么多人意识不到风险？为什么在每次熊市当中都会有那么多的人损失惨重？原因只有一个，就是他们不了解熊市，不了解熊市的形成，不了解熊市的发展，不了解熊市的危害，不了解熊市的方方面面。熊市对于大多数人来说是一张无形的网，摸不着而看得见，悄悄地来，又悄悄地走，只有惨烈的过程，没有明显的开端与结尾。在现实中，绝大多数人是躲避不过这种温水煮青蛙式（潜在而来）的风险的，其中除了受到强烈地做多气氛与赚钱效应的迷惑外，更重要的是没有识别熊市的有效方法与技术手段。

本书在写作过程中本着“精而简、实而要”的原则，紧紧抓住牛市与熊市在转换过程中的一些最根本的现象，以及熊市在各个发展阶段的一些基本规律与运行特点，从而使您清醒而准确地把握牛熊分界点，及时规避风险，保住利润。同时，本书还对中国股市十

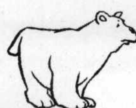
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几年来的发展进程作了较为全面的总结，对现阶段的股市进行了系统的分析，对其未来的走向作了深入的思考与大胆的预测，并且还对传统的“波浪理论”提出了一些质疑。

2007 年 10 月以后，中国股市又进入到了一个“多事之秋”，希望本书能够在您最困难、您最需要的时候，给您带来一些帮助，带来一些希望，哪怕只有那么一点点。

作　者

2008 年 2 月





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

一、三大牛市 …………………………………………… （ 1 ）

二、牛市骨架 …………………………………………… （ 5 ）

三、两大熊市 …………………………………………… （ 16 ）

四、主流回调 …………………………………………… （ 19 ）

五、牛中有熊 …………………………………………… （ 30 ）

六、熊市漫漫 …………………………………………… （ 33 ）

七、统一原则 …………………………………………… （ 39 ）

八、熊市规则 …………………………………………… （ 48 ）

九、熊市结构 …………………………………………… （ 53 ）

十、熊市层次 …………………………………………… （ 57 ）

十一、熊市判定 ………………………………………… （ 63 ）

十二、熊市策略 ………………………………………… （ 74 ）

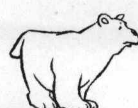
十三、熊尽牛来 ………………………………………… （ 87 ）

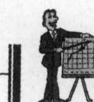
十四、实情分析 ………………………………………… （ 98 ）

十五、未来走向 ………………………………………… （134）

十六、熊市内涵 ………………………………………… （154）

附录一　疯狂的代价 …………………………………… （156）





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





附录二 熊股图 ………………………………………… (162)
附录三 筑底图 ………………………………………… (203)
后 记 ………………………………………………… (236)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

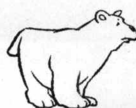
一、三大牛市

牛市是股票价格节节攀升的时期，是资本及财富迅速增长的时期，也是众多投资者体现自身价值的时期，曾经有多少人于这一时期满怀希望的投入到股市之中！

回首过去十年，我国股市〔仅以上证指数（000001）为例〕总共形成了三次规模较大的牛市行情，我们分别加以介绍。

（一）1996年大牛市

上证指数（000001）在1996年1月19日于512.83点起步（如图1-1中A点所示），至1997年5月13日触及最高位1510.18点（如图1-1中B点所示），历时约14个月，累计涨幅1.94倍，此轮行情当时被誉为中国证券史上最为持久的一次大牛市（如图1-1中所示）。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



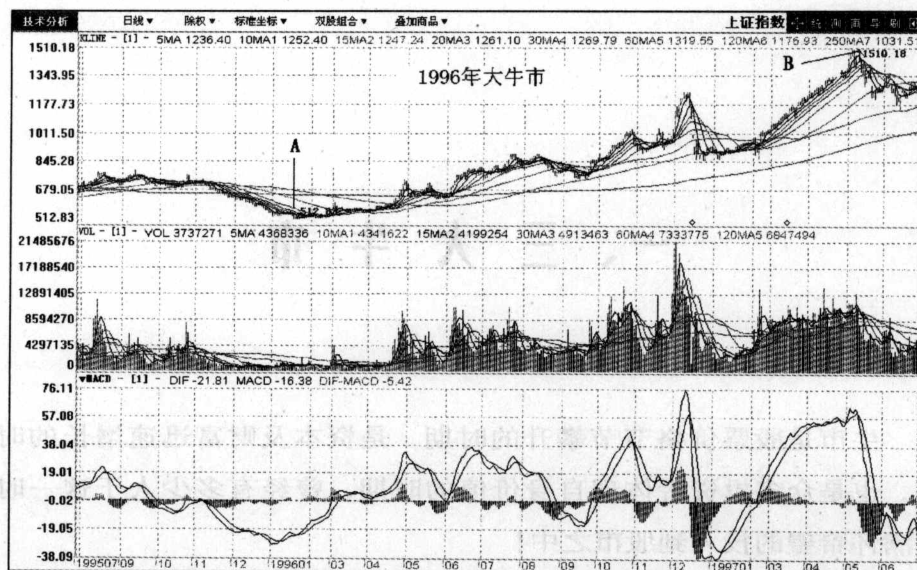



图 1-1

（二）1999 年大牛市

上证指数（000001）在 1999 年 5 月 17 日于 1047.83 点开始上攻（如图 1-2 中 A 点所示），至 2001 年 6 月 14 日触及最高位 2245.43 点（如图 1-2 中 B 点所示），历时约 13 个月，累计涨幅 1.14 倍，此轮行情当时被誉为中国证券史上最为壮观一次大牛市（由于绝大多数个股都以暴涨的形式连续向上拉升，因此，其前半部分又称：5.19 井喷行情）（如图 1-2 中所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

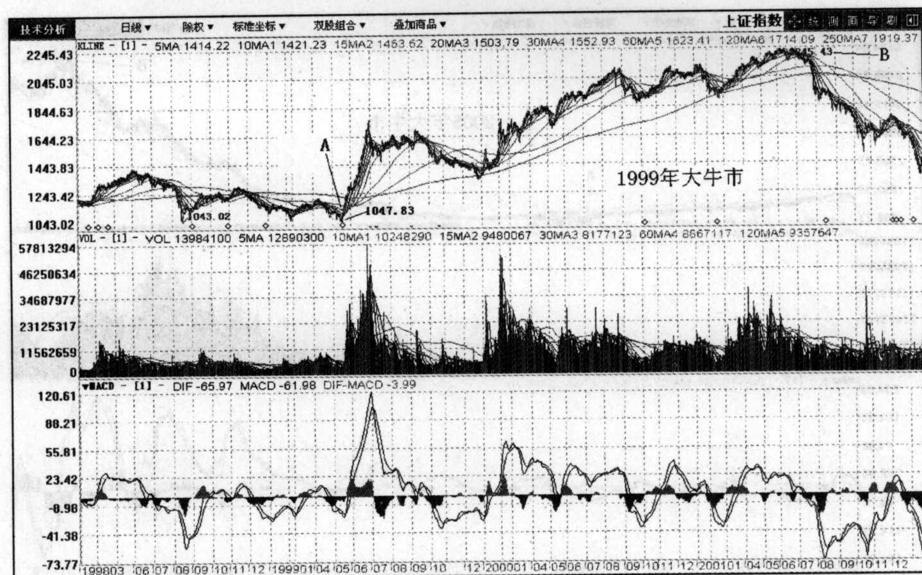
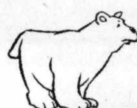


图 1-2

（三）2005 年大牛市

上证指数（000001）在 2005 年 6 月 6 日于 998.23 点开始上涨（如图 1-3 中 A 点所示），至 2007 年 10 月 16 日最高曾触及 6124.04 点（如图 1-3 中 B 点所示），总历时约 28 个月，累计涨幅 5.13 倍，此轮行情到目前为止是中国证券史上最为壮观、最为持久的一次大牛市行情（如图 1-3 中所示）。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





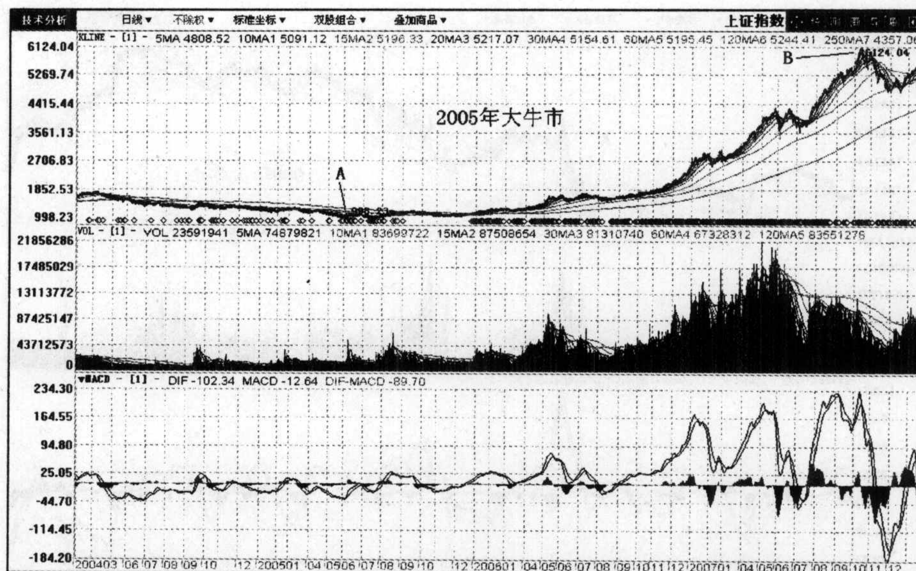


图 1－3

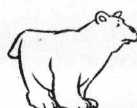
综观股票乃至整个证券市场，无论从小的波动还是大的趋势上来说，都是以涨跌交替的方式来循环发展的，有大涨就有大跌，有大跌就有大涨；有牛市就有熊市，有熊市就有牛市。这是股市里的生态平衡。因而，物极必反，否极泰来，风光无限的大牛市在给股民带来财富与快乐的同时也蕴涵着致命的危机。

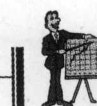
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、牛 市 骨 架

在每一轮牛市行情当中，都会产生一些“黑马股”及“大牛股”，甚至是“强势板块”，有人形象地把这些个股或板块称为“领头羊”或“领涨板块”，它们往往是每一轮牛市行情中的“核心力量”，尤其是在一轮大牛市行情当中，这种以个股或板块为首的“领军”现象就更为突出。

在“1996年大牛市”中，沪市的“领头羊”是四川长虹(600839)，该股于1996年4月从3元多的价位开始启动，至1998年的1月份股价已超过21元，总体涨幅高达7倍左右（如图2－1中所示）；而深市的“领头羊”则是深发展（000001），该股于1996年4月从2元多的价位开始启动，至1997年的5月份股价23.74元，总体涨幅高达10倍左右（如图2－2中所示）。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





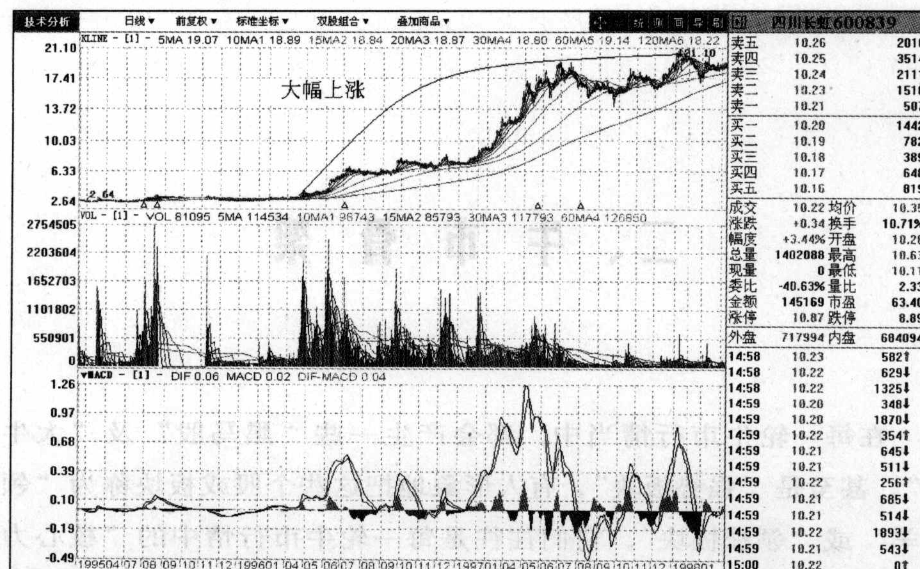


图 2－1

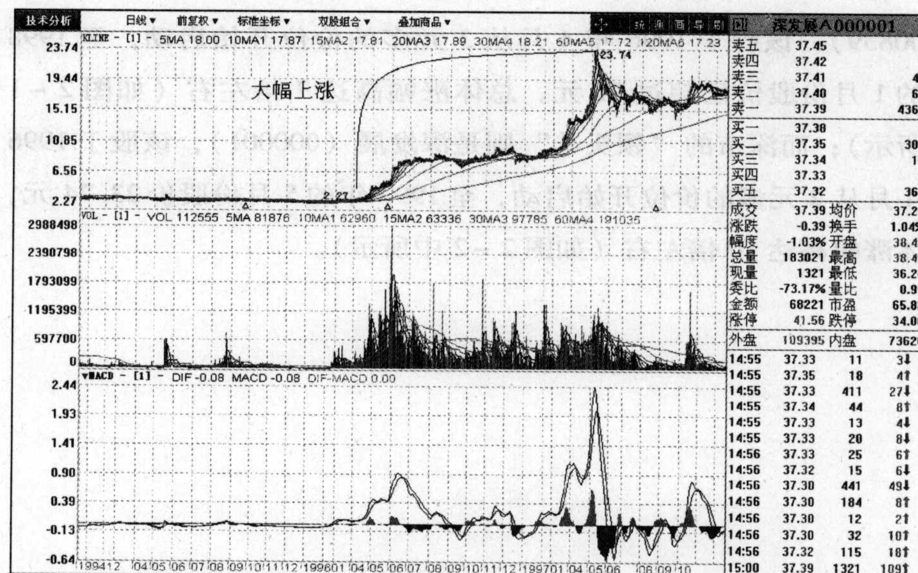


图 2－2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“1999 年大牛市”则是在以东方明珠（600832）、广电信息（600637）、广电电子（600602）等为代表的网络科技股作为“导火索”所引发的“井喷”行情。这 3 只股票由于在短期之内涨幅巨大（接近 2 倍）、涨势迅猛、上涨连贯，从而使上涨狂潮在股市中迅速蔓延，因此，它们被合称为沪市的“三驾马车”（如图 2－3、图 2－4、图 2－5 中所示）；深市也有像*ST 宝投（000008）（原名：亿安科技）这样上涨行情几乎贯穿整轮牛市的“超级大牛股”，其股价从 1999 年的 14 元左右，一路攀升至 2000 年 2 月的 100 多元，总体升幅达 7 倍左右（如图 2－6 中所示），该股也因此成为当时中国股市的“第一牛股”。

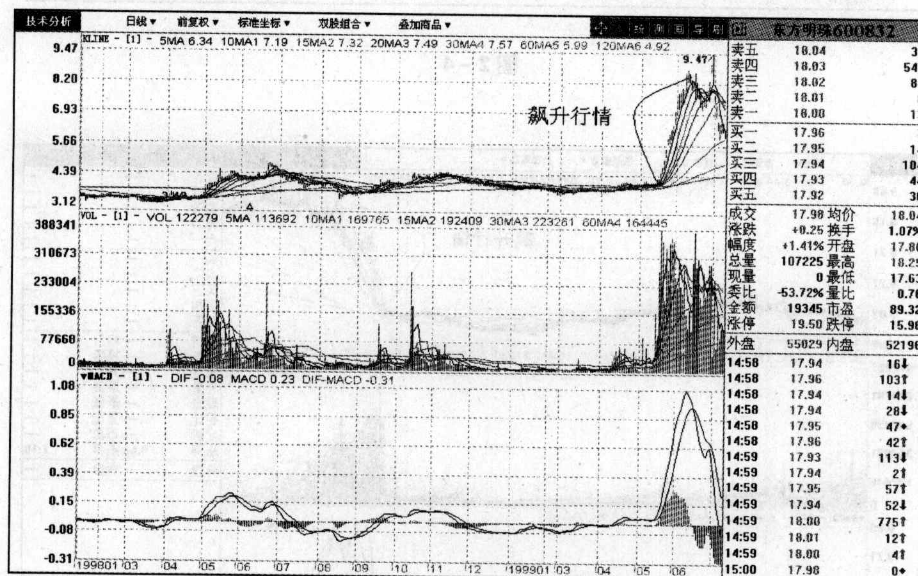
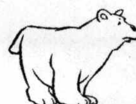


图 2－3





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



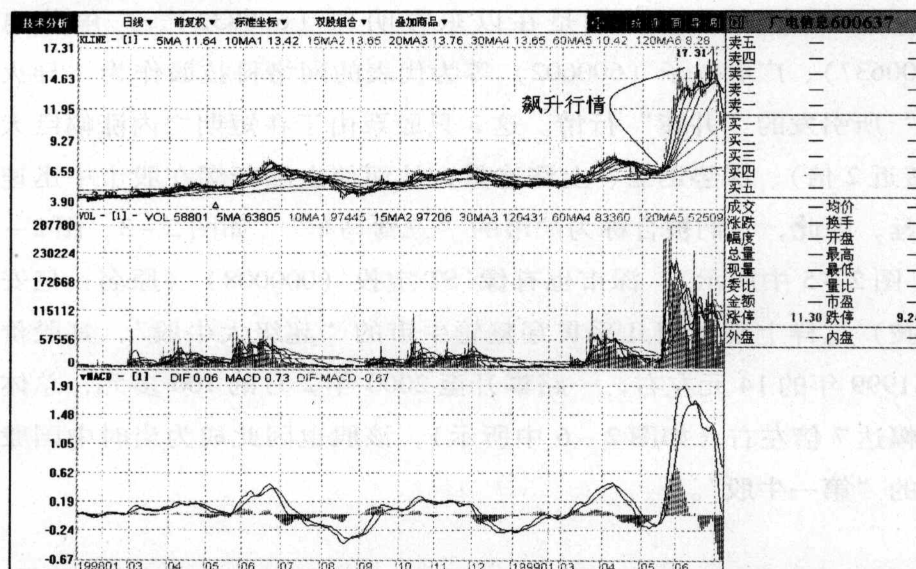



图 2－4

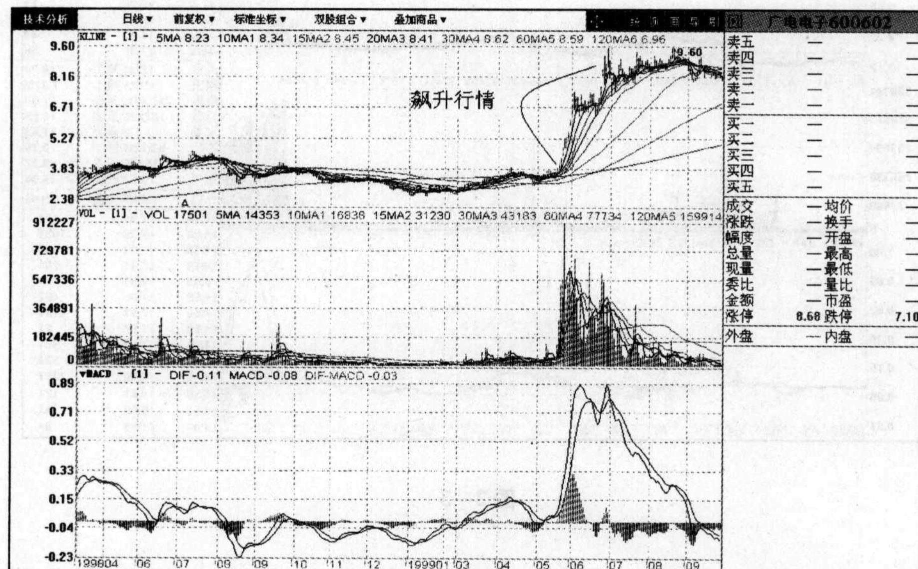


图 2－5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

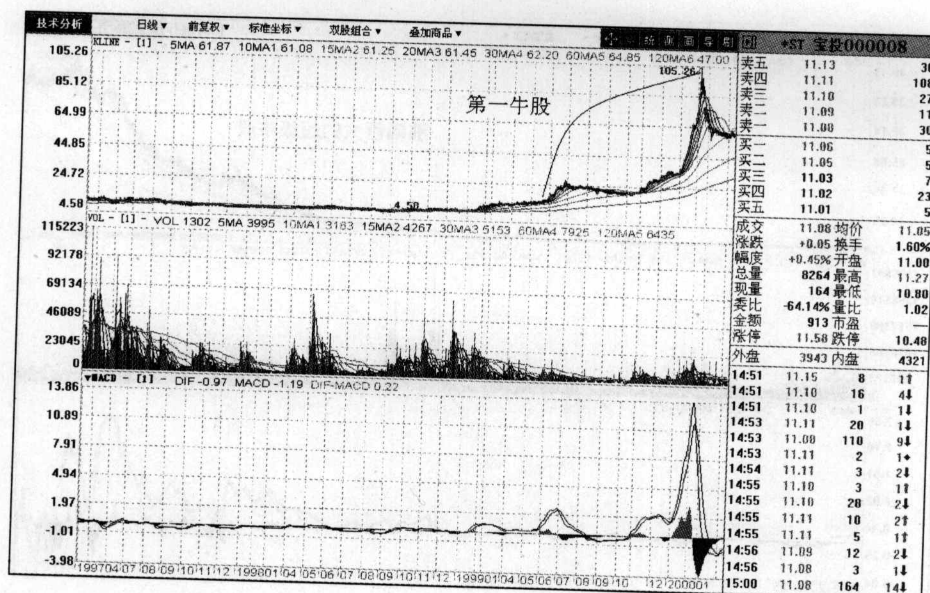


图 2－6

“2005 年大牛市”则更是精彩纷呈，涨幅高达数十倍的“超级大牛股”不下数十只。沪市有招商银行（600036）、贵州茅台（600519）、山东黄金（600547）、广船国际（600685）等，还有当时中国股市的“第一高价股”——中国船舶（600150）（如图 2－7、图 2－8、图 2－9、图 2－10、图 2－11 中所示）；深市则有万科 A（000002）、美的电器（000527）、锡业股份（000960）、云南铜业（000878）、苏宁环球（000718）等（如图 2－12、图 2－13、图 2－14、图 2－15、图 2－16 中所示）。它们都是2005 年大牛市行情中的各行各业的“带头大哥”，也是推动整个牛市上涨浪潮的“核心力量”，在这一时期，两市个股一时板块轮动，盛况可谓空前。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



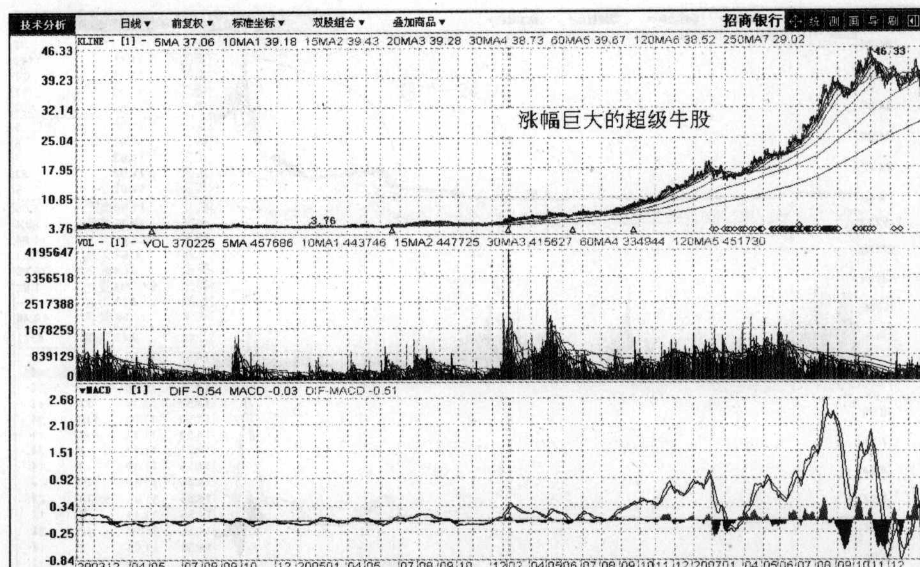



图 2－7

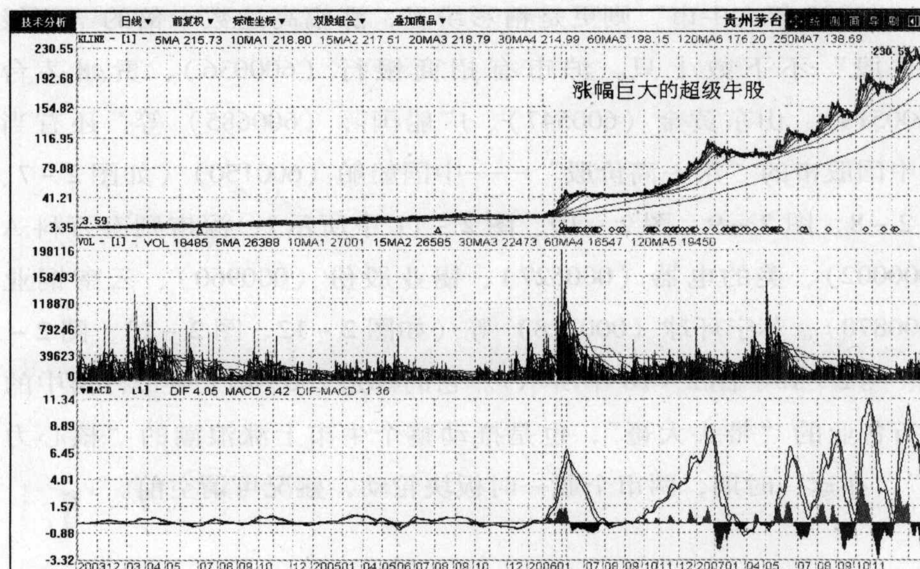


图 2－8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

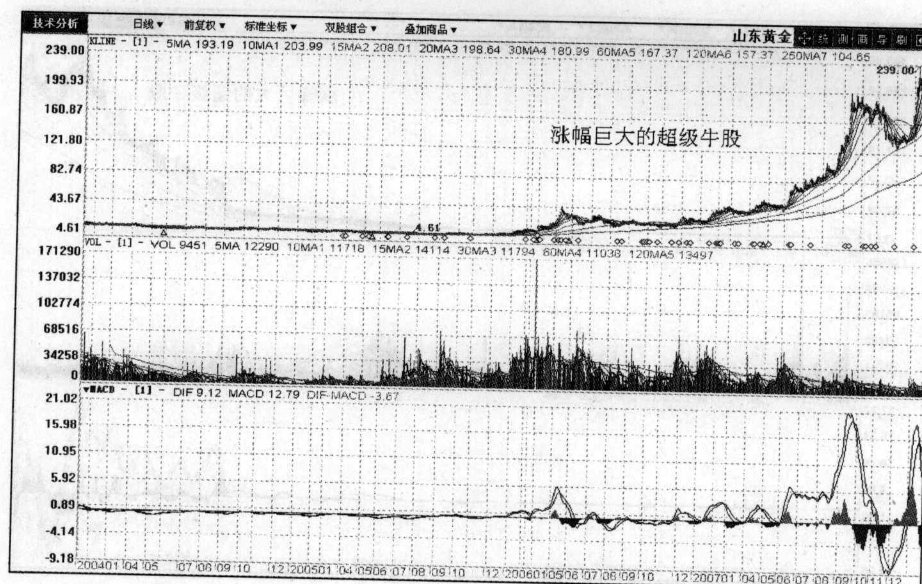


图 2－9

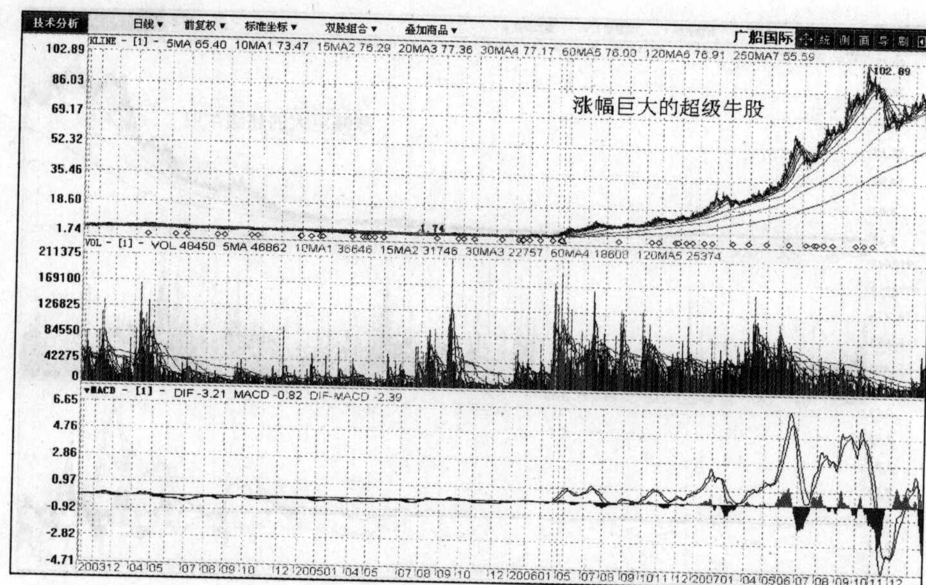
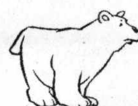


图 2－10





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

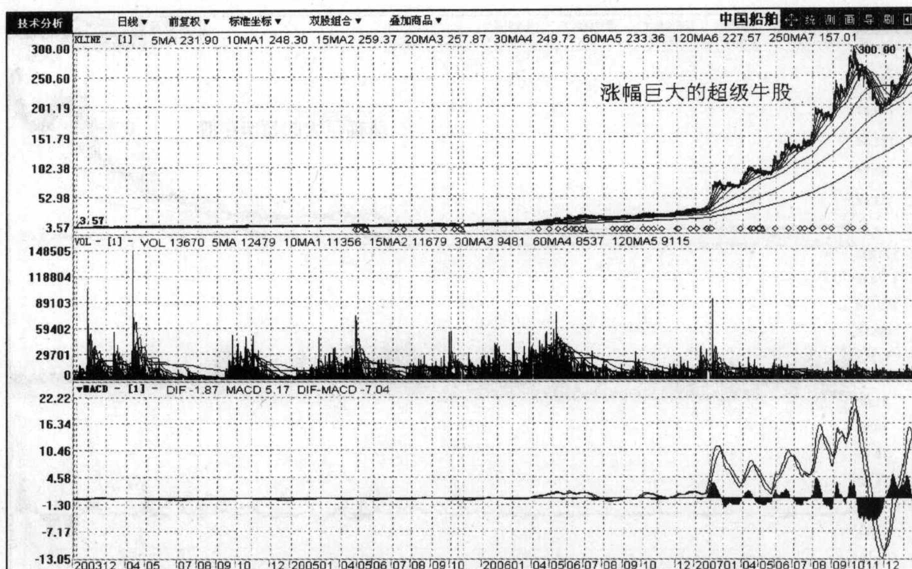


图 2－11

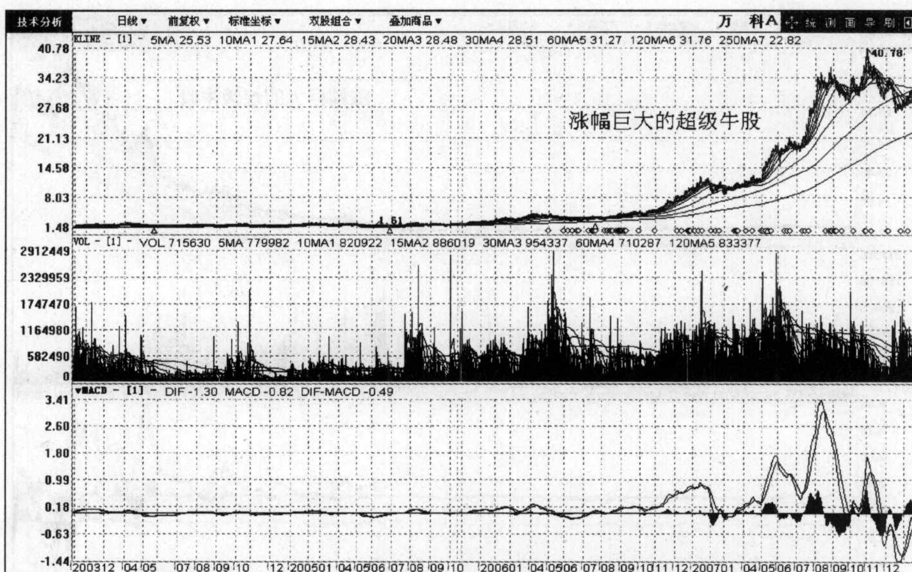


图 2－12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

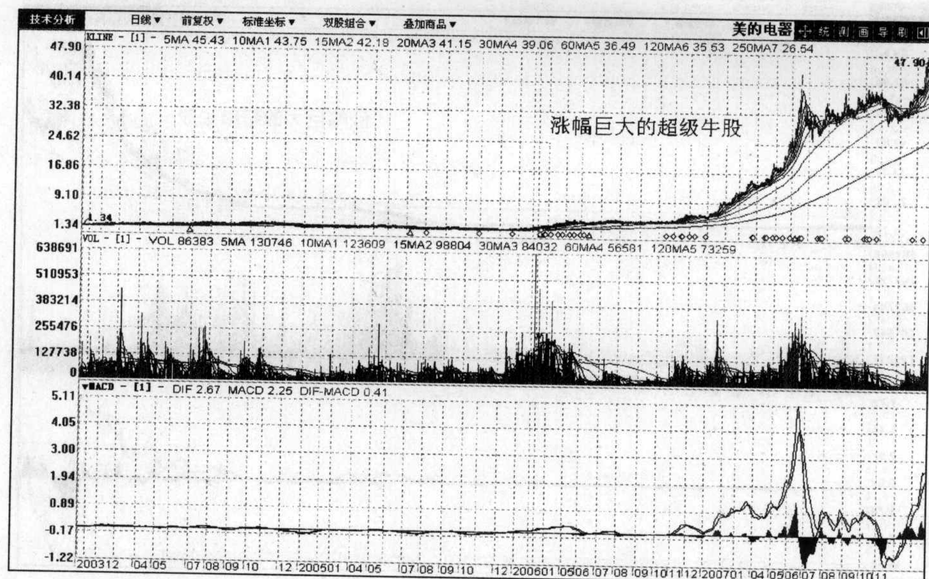


图 2－13

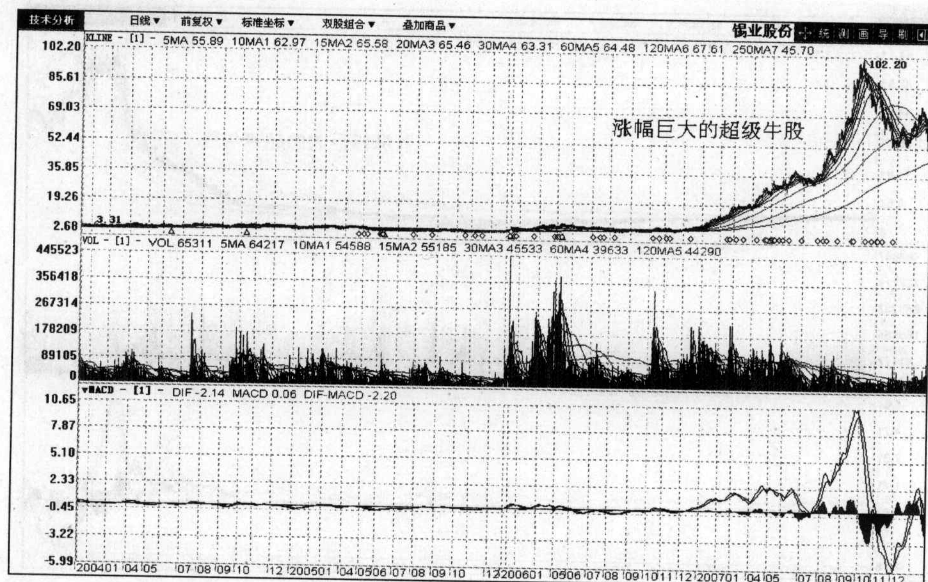
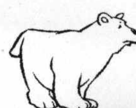
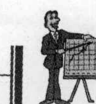


图 2－14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



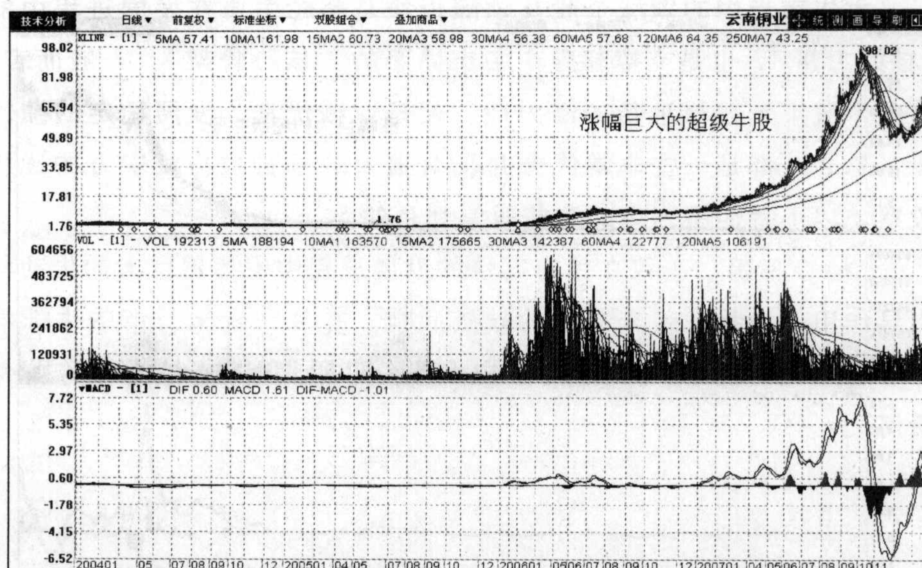



图 2－15

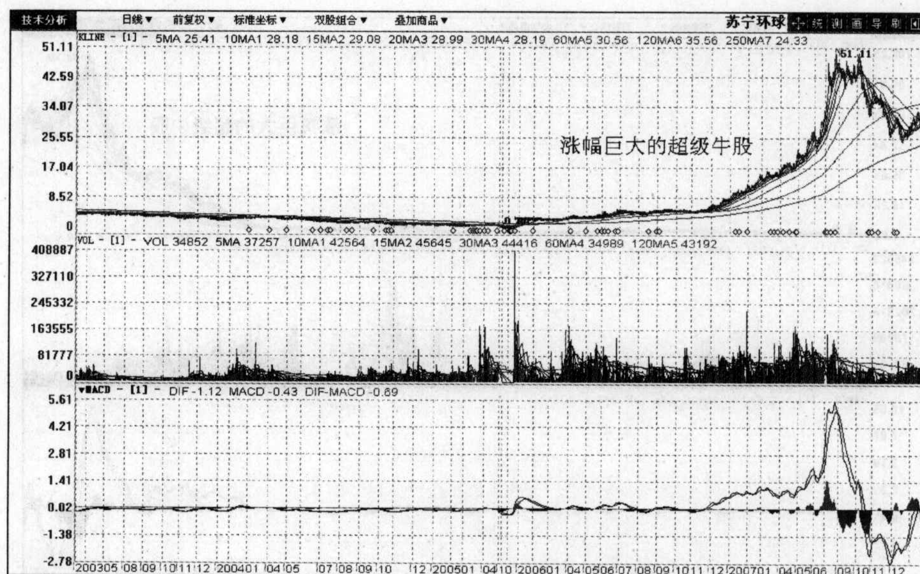
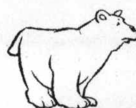


图 2－16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大牛市当中的领涨个股及领涨板块是整轮牛市在发展进程中的“核心力量”，也是支撑起整个牛市局面的“核心骨架”。一般而言，这些个股不是题材独特的潜力股，就是业绩优良、发展稳定的绩优股，总之，都是一些非常优秀并具有强大的号召力与凝聚力的优质股票，以上我们所列举的这些股票都是如此。

“核心股票”不仅在牛市行情的发展进程中发挥着巨大的推动与引导作用，为我们带来高额的投资回报，并且在未来行情的牛熊演绎过程中也是必不可少的“主角”，即所谓“成也萧何，败也萧何”。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




三、两 大 熊 市

有上涨就要有下跌，有牛市就要有熊市。熊市是股票价格不断下滑的时期，是资本及财富迅速缩水的时期，也是众多投资者感到困惑并无所事事的时期。曾经又有多少人在这一时期一脸无奈的离开了股市！

在“1996 年大牛市”、“1999 年大牛市”及“2005 年大牛市”过后，中国股民们所迎来的也必将是相应的“熊市行情”。

（一）1997 年大熊市

自“1996 年大牛市”后，上证指数（000001）自 1997 年 5 月 13 日触及最高位 1510.18 点后，便开始见顶回落（如图 3－1 中 A 点所示），但其回落的幅度与速率均不大，在经过 2 年时间的调整后，便在 1999 年 5 月 17 日于 1047.83 点处形成了著名的“5.19 井喷行情”（如图 3－1 中 B 点所示）。

回顾此轮熊市的调整过程，总共历时 2 年，累计跌幅 44%，比起此前 1.94 倍的牛市行情来说，其调整幅度并不算深，并且在整个调整过程当中股指有过数次反扑行为，整体形态表现较为温和（如图 3－1 中所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

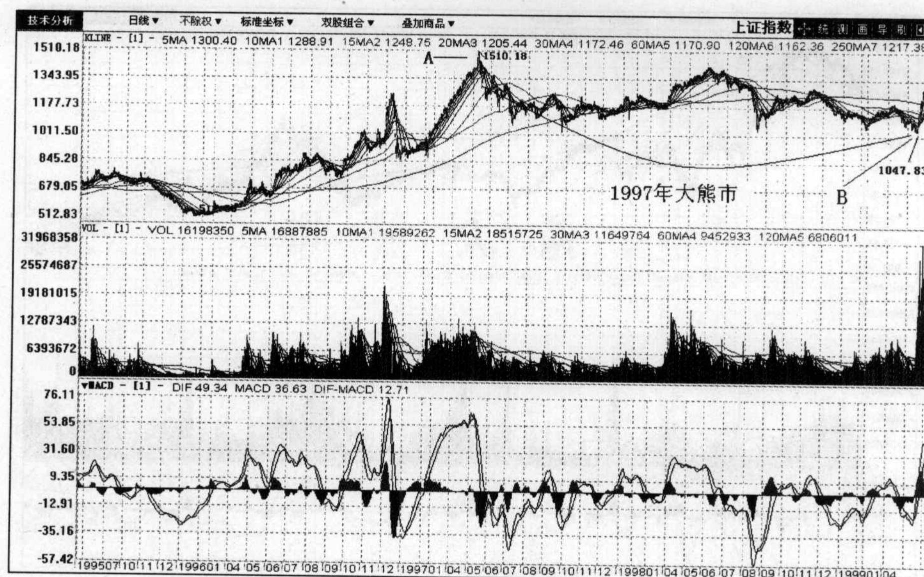
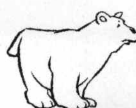


图 3－1

（二）2001 年大熊市

“1999 年大牛市”后，上证指数（000001）在 2001 年 6 月 14 日触及到最高位 2245.43 点以后，就开始向下滑落（如图 3－2 中 A 点所示），其滑落的幅度与速率都很大，在经历了长达 4 年的痛苦调整后，于 2005 年 6 月 6 日于 998.23 点开始上涨（如图 3－2 中 B 点所示），此后便形成了中国证券市场有史以来最大的牛市行情——“2005 年大牛市”。

此轮熊市，累计跌幅高达 145%，比起先前 1.14 倍的牛市行情，这轮熊市显然过为惨烈，从整体形态上来观察，在整个调整过程当中多方有过数次“强烈反抗”，但均无果而终（如图 3－2 中所示）。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



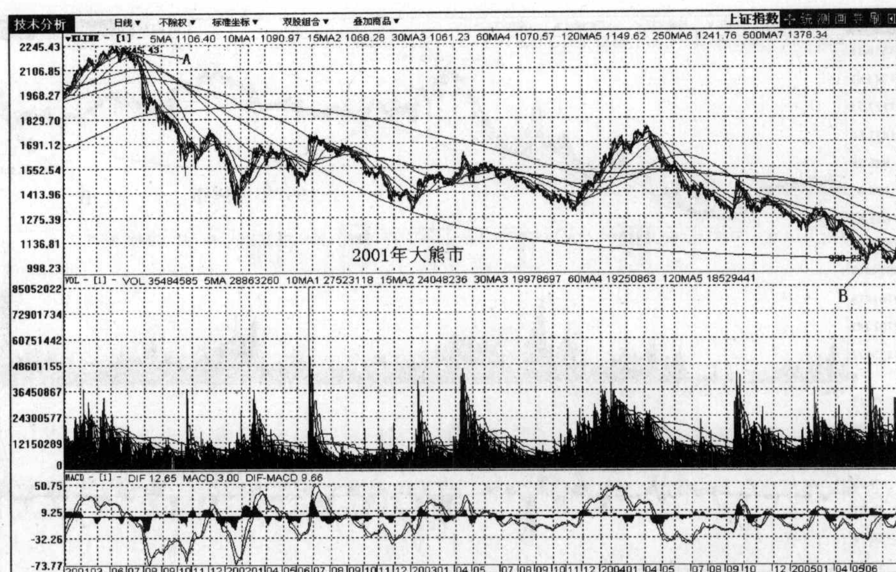



图 3-2

（三）2007 年大熊市（暂未定型）？

上证指数（000001）在 2005 年 6 月份后，经过 2 年多的长途跋涉，在股指大涨了 5.13 倍的背景下，于 2007 年 10 月 16 日触及到 6124.04 点，其后便改变了原有的上升趋势，出现了持续下滑的态势，或许一场更为惨烈、更为漫长的熊市行情也正在逐步拉开序幕（关于对这轮熊市行情的判定与推测，我们将在后面的章节中逐步讲解）。

牛市与熊市总是互相对立并伴生的，“牛”尽“熊”来或“熊”尽“牛”来。物极必反、否极泰来。一般而言，有多大的上升行情就有与之相匹配的调整行情，这是客观规律、自然法则，是股市当中的“交替原则”，在极度的悲观与绝望背后也潜伏着勃勃的生机。

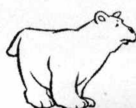
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

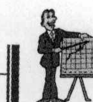
四、主流回调

在经历了牛市的大幅上涨之后，“上升动能”就会受到估值标准及获利筹码等各个方面的制约，此刻，不论是大盘还是个股都存在着强烈的调整要求，此刻，战略上的撤退应该是最为明智的选择。以往的“领头品种”及“中坚力量”这时也会反戈一击，成为做空的主力，其他的一些“弱势品种”也会被动性地大幅下滑，因此，当牛市中的“领头品种”及“中坚力量”一旦于其最强劲的主升过程中见顶走软，我们就应该有意识地顺势出局，进而不要再轻易介入股市了。因为，市场中最坚实的力量已经受到了严峻考验，并呈现出颓势，“榜样的力量”很快就会在整个股票市场当中扩散开来，这种效应就好像是千层大厦被动摇了根基一样。

从某种意义上来说熊市的调整就是由牛市当中“主流股票”所形成的“主流调整”。

例如，在“1997 年大熊市”当中，沪、深两市先前牛市行情中的“领头品种”四川长虹（600839）和深发展（000001）从牛市结束的那一天开始，其股价便一直都处于漫长而持续的跌势当中，其中四川长虹（600839）的股价从 1997 年年中一直调整至 2001 年末，其间股价也由二十几元调整至不足 6 元（如图 4－1 中所示）；深发展（000001）的股价在以后的几年里也是屡创新低，虽在后来的“1999 年大牛市”行情中有过强劲的拉升，但终未能创出新高，此





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



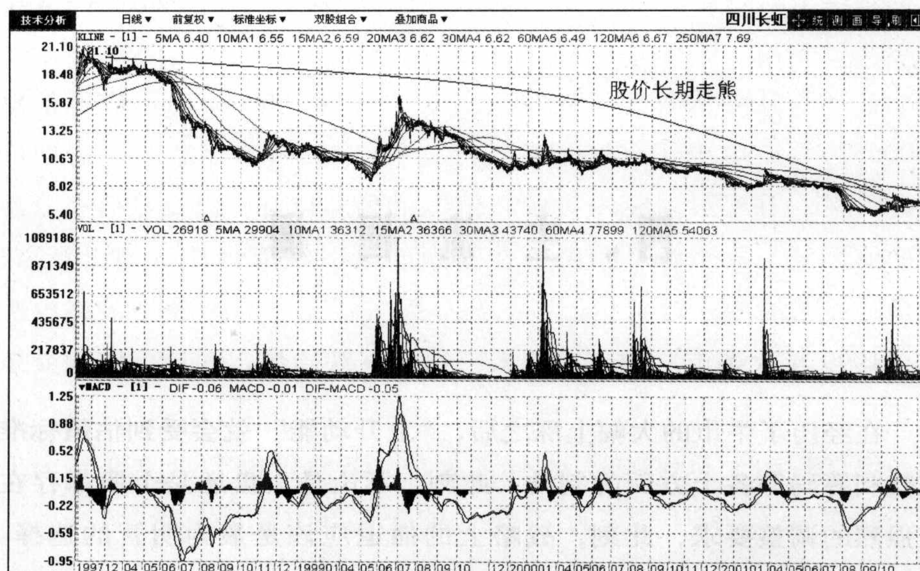



图 4－1

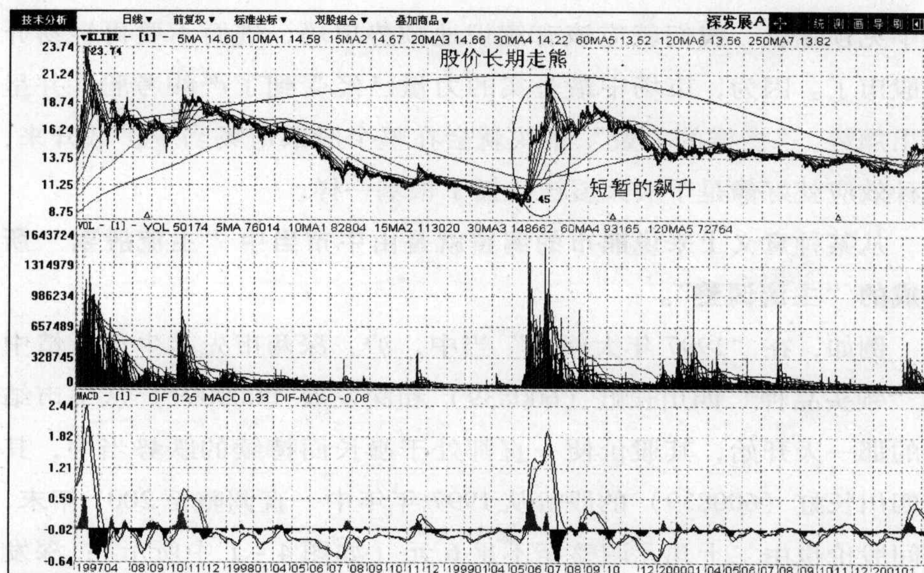


图 4－2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后仍延续下跌趋势，与此同时股价也跌去了数倍之多（如图4－2中所示）。

在“2001年大熊市”当中，像东方明珠（600832）、广电信息（600637）、广电电子（600602）等这些“1999年大牛市”初期的“领头羊”，在经过“5.19井喷行情”的猛烈拉升，以及日后充分调整的前提下，虽然后来股价又在强烈的牛市氛围烘托下创出新高，但是与先前的主升行情相比，已经显得有些力不从心了，最终也都在“1999年大牛市”结束后步入了长期下跌趋势，并且一回调就是数年，一下跌就是数倍（如图4－3、图4－4、图4－5中所示）。另外，像*ST宝投（000008）这样的大牛股其股价也于“1999年大牛市”结束后，一路下跌了近20倍（如图4－6中所示）。

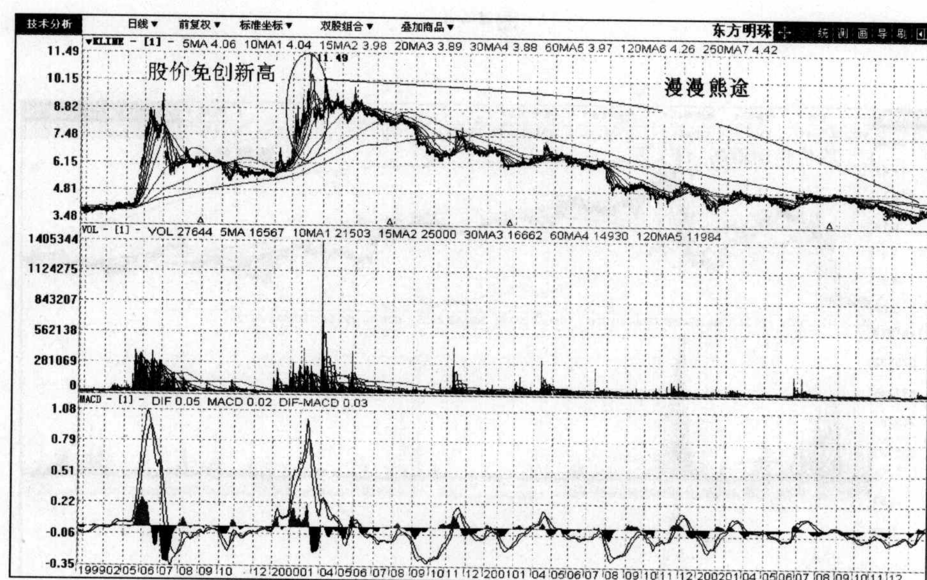
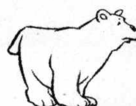


图4－3




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





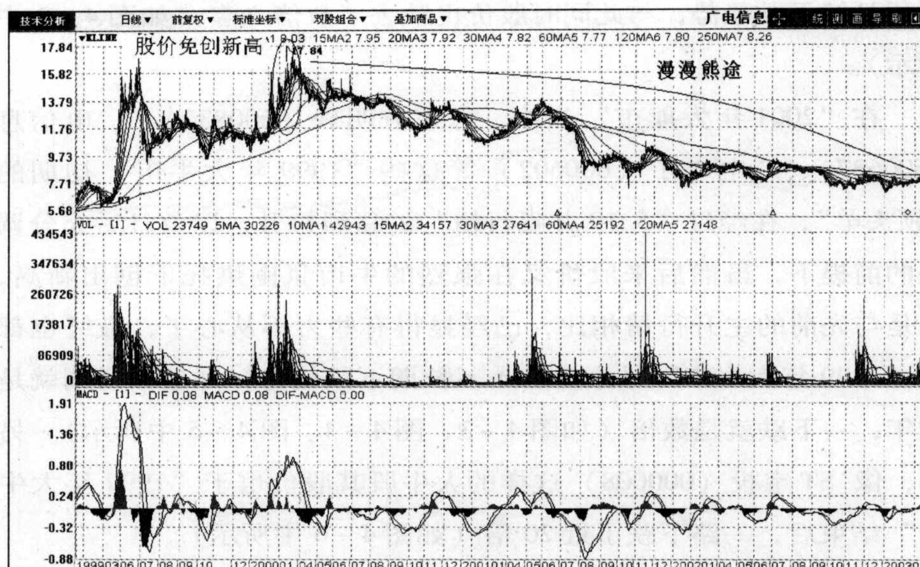


图4-4

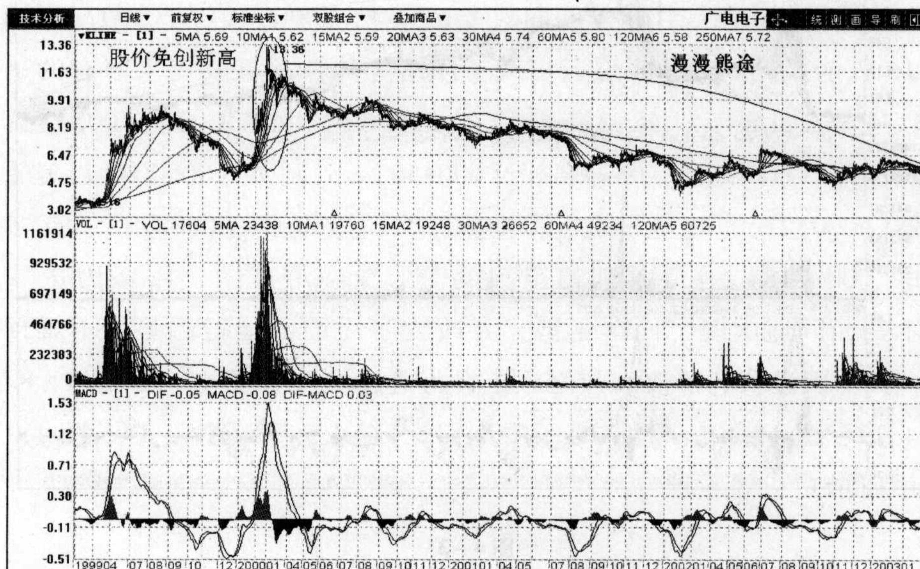


图4-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

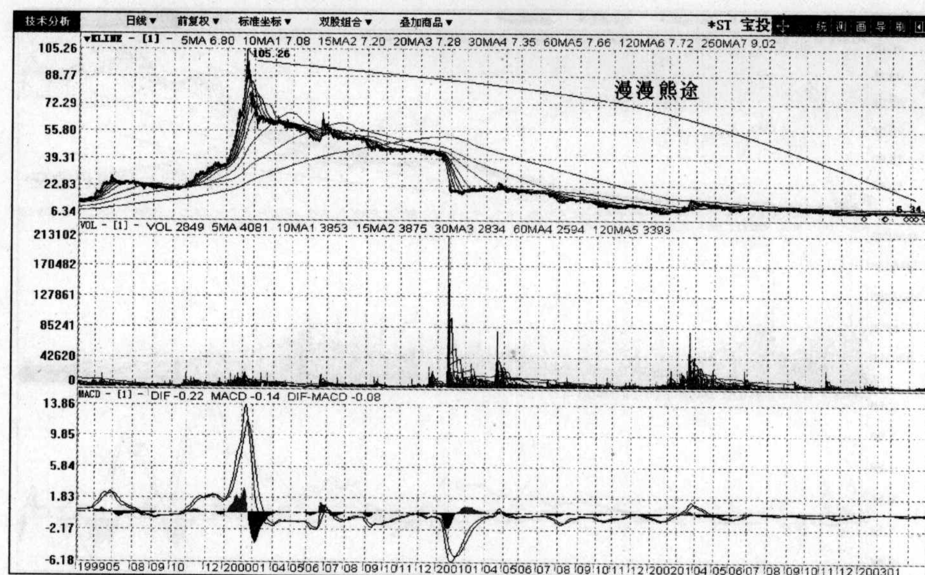
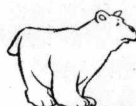


图 4－6

在“2005 年大牛市”期间，上证指数（000001）于 2007 年 10 月 16 日触及到 6124.04 点后出现了回落走势，并且改变了原有的运行轨迹。在此前后，像招商银行（600036）、山东黄金（600547）、广船国际（600685）、中国船舶（600150）、万科 A（000002）、美的电器（000527）、锡业股份（000960）、云南铜业（000878）、苏宁环球（000718）等一些涨幅巨大的沪、深两市里的“中坚力量”，也不约而同地出现了回落走势，并改变了先前的运行趋势，不难预料，又一次漫长的价值回归之旅正在行进途中（如图 4－7、图 4－8、图 4－9、图 4－10、图 4－11、图 4－12、图 4－13、图 4－14、图 4－15 中所示）。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





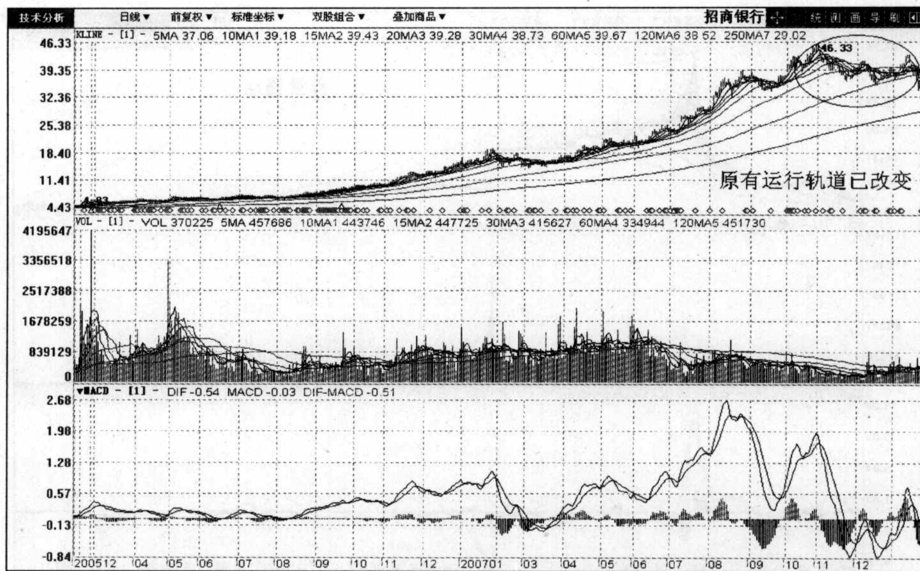


图 4－7

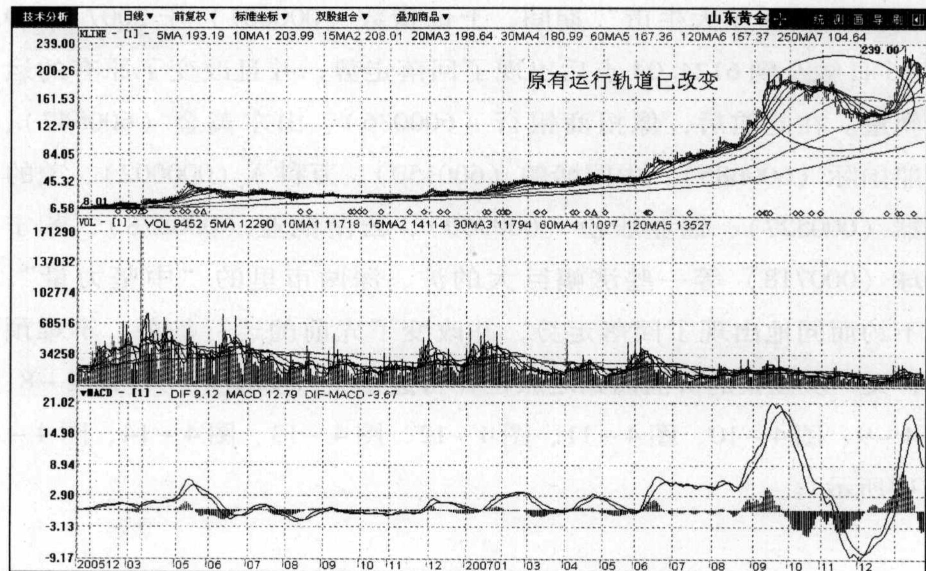


图 4－8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

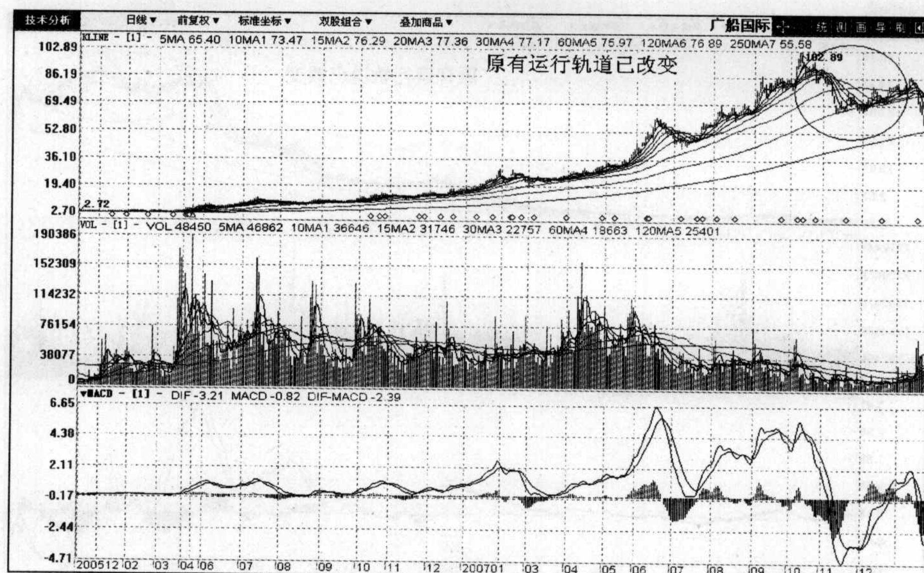


图 4－9

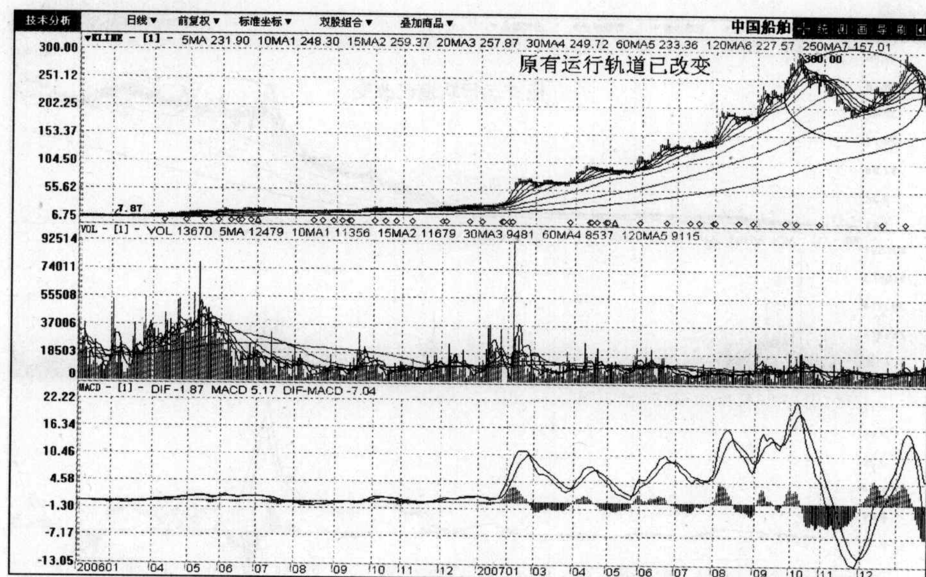


图 4－10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



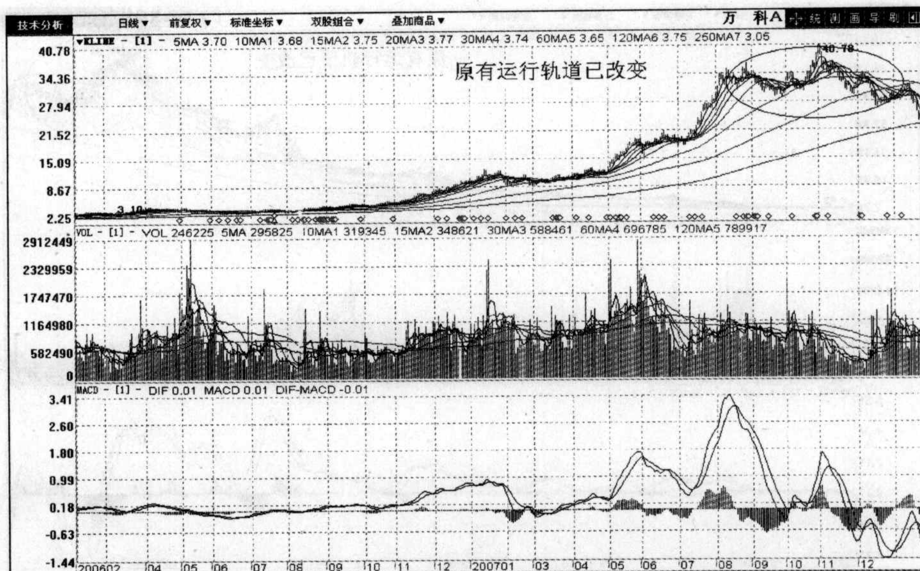



图 4－11

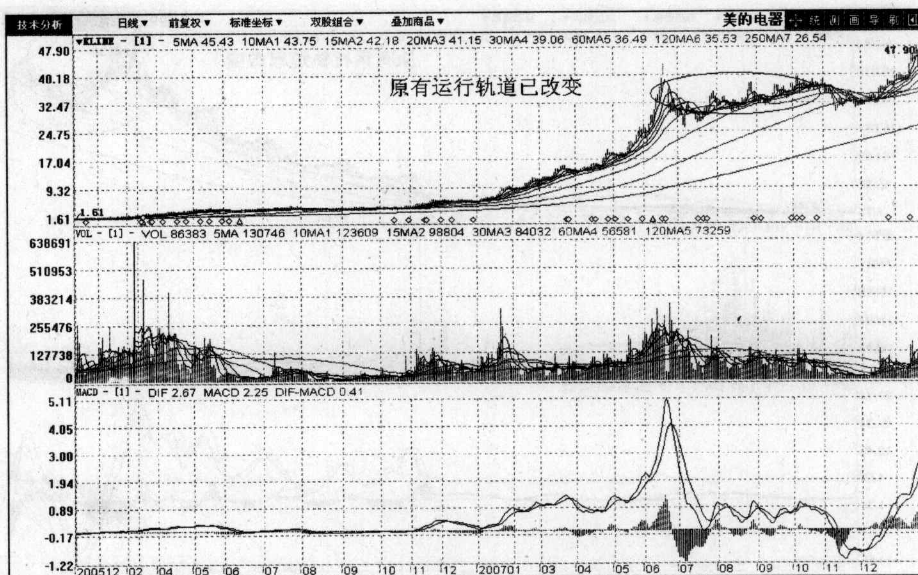


图 4－12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

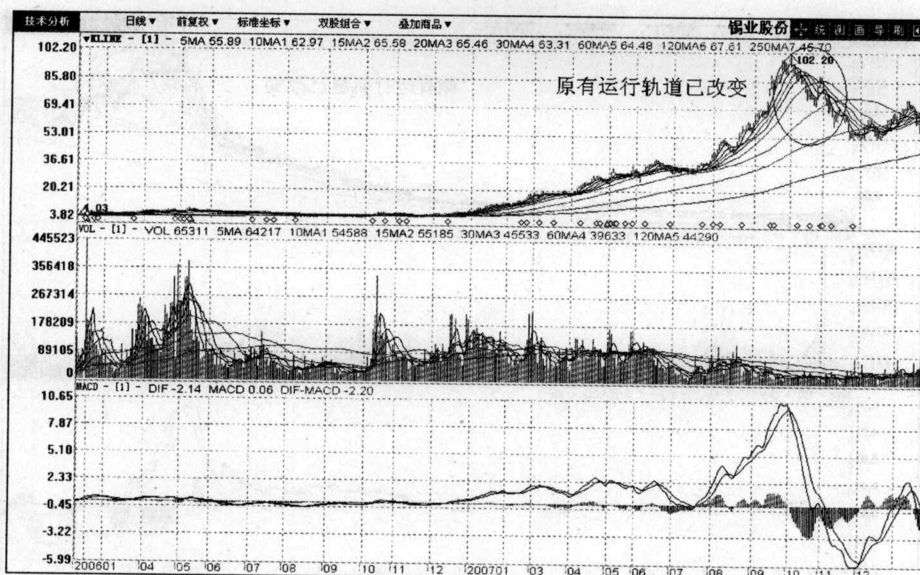


图 4－13

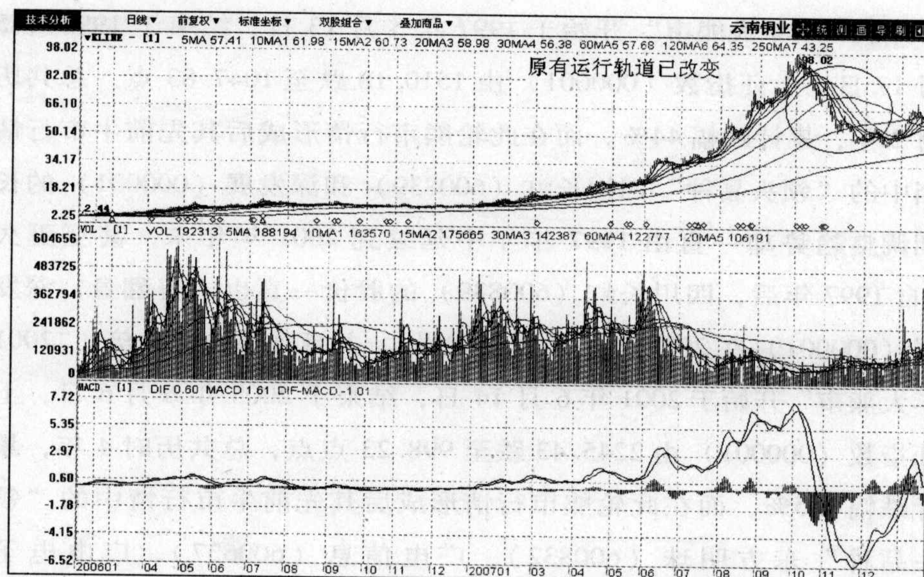
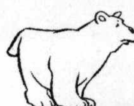


图 4－14




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



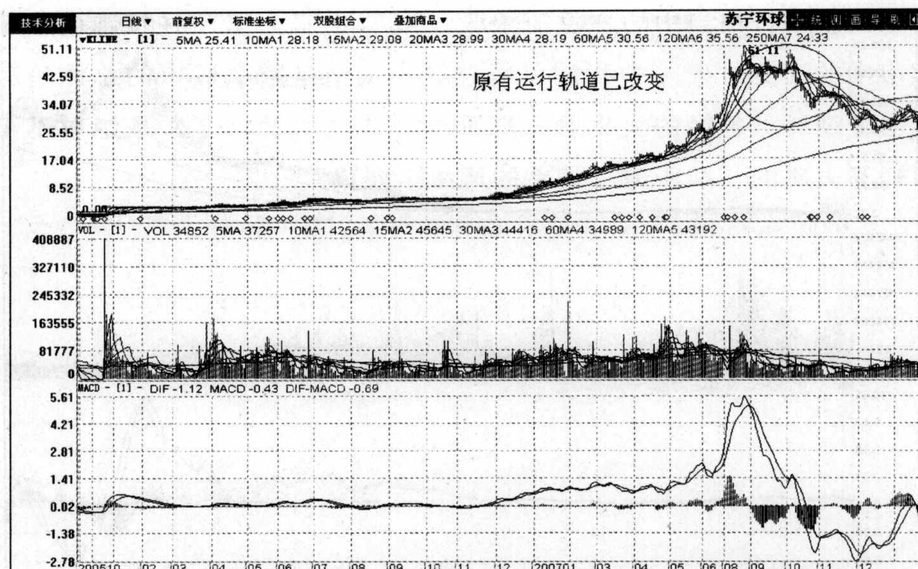
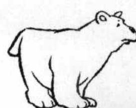



图 4－15

“1997 年大熊市” 开始于 1997 年 5 月 13 日，结束于 1999 年 5 月 17 日，上证指数（000001）由 1510. 18 跌至 1047. 83 点，总共历时 2 年，累计跌幅 44%，而在此轮熊市行情形成后其先前牛市行情当中的“领头品种”四川长虹（600839）和深发展（000001）的长期调整趋势却一直由 1997 年年中延续到 2001 年年末，甚至更久〔自 1997 年后，四川长虹（600839）的股价一直也未得翻身，深发展（000001）在 2005 年后才真正走强〕，并且跌幅高达数倍；“2001 年大熊市”开始于 2001 年 6 月 14 日，结束于 2005 年 6 月 6 日，上证指数（000001）由 2245. 43 跌至 998. 23 点点，总共历时 4 年，累计跌幅 145%，而在此轮熊市行情形成后其先前牛市行情中的“领头品种”东方明珠（600832）、广电信息（600637）、广电电子（600602）及*ST 宝投（000008）等股票的长期调整趋势无论是在时间上，还是在空间上都要远强于同期股指。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由牛市行情当中的“主流个股”或“中坚力量”在接踵而来的熊市中的演变过程当中我们可以总结出：**一旦整个股市的总体趋势发生了逆转，曾经的大牛股一般都会变成烫手的山芋，是绝对不可以轻易去碰的，即所谓“掉毛的凤凰不如鸡”。**





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





五、牛 中 有 熊

如果以历史的眼光来看，中国股市还没有出现过真正的熊市，因为整个股市的总体发展趋势总是与其相对应的国家的宏观经济一同进退的，中国的经济自改革开放以来还没有出现过真正意义上的衰退。上证指数（000001）从1990年12月19日的95.79点，经过17年的发展，至今已涨到过6124.04的高位，目前其上涨趋势虽有所回落，但总体趋势依然健康完好，应该说中国股市始终都处于牛市之中（如图5－1中所示，该图为周线图）。

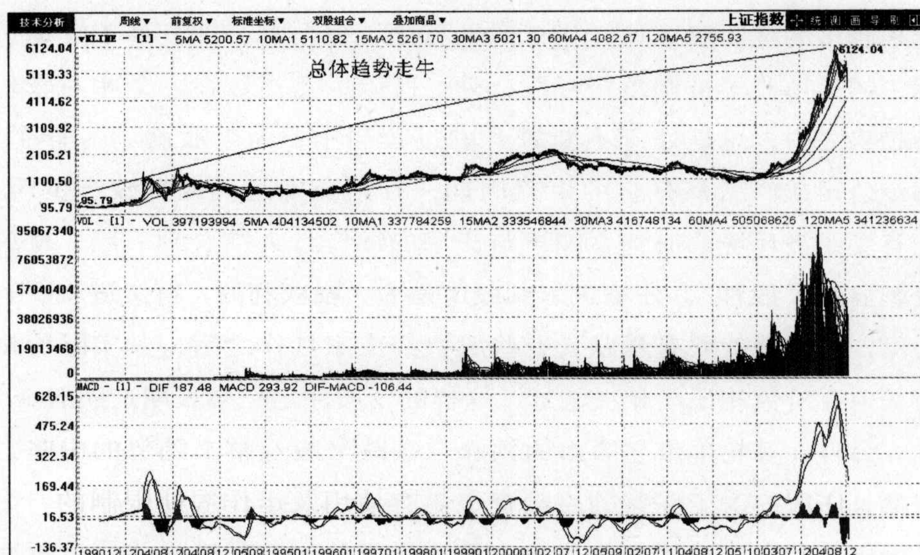


图5－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市和熊市从来都是相对而言的，即使是在股市总体趋势长期持续向好的大背景下也会出现长期下跌的个股，或是整个股票市场的全面回调现象，所以，在任何情况下我们都不能掉以轻心。

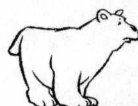
在过去的17年当中，虽然，整个股市表面上是处于不断攀升的过程当中，但是在局部的区域内，我们依然还会感受到比较强烈的牛熊分界。

例如，上证指数（000001）在其漫长的良性发展过程中曾出现过多次较为明显的波段似的攀升与回调走势，这些次级别的攀升及回调走势就是我们通常所描绘的“牛市”或“熊市”，并且其中的每一轮牛市都会给我们带来巨额的财富，每一轮熊市都能够给我们带来足以致命的风险。

造成这种指数与个股及板块不能高度统一，甚至是表里背驰的主要原因是大盘股指与个股及板块之间的属性与周期不同。

大盘是由众多股票所构成的，大盘指数也是由众多来自各行各业具有代表性的股票——指标股所组成的，随着经济的发展，会有越来越多的优质股票加入指标股的行列，也会有一部分处于衰退过程中的上市公司被调出指标股行列，所以大盘指数在一个相对较长的趋势之中，总是处于不断攀升的过程当中；而个股就不一样了，每个公司或产品都有它的生存周期，有兴旺发达，也有破产倒闭，还有受经济环境的制约，如再与庄家的炒作行为结合到一起，就更会彰显其“股性”。庄家进入到股市是为大幅获利的，有买进就要有卖出，有暴涨就要有暴跌，有些股票经庄家炒作之后，其实际价格与其内在价值相比已相去甚远，这样的个股注定是要长期走熊的。

另外，每轮牛市与熊市的领涨与领跌个股及整个趋势的中坚力量都是庄股。由于庄家的巨额资金是有使用及运作周期限制的，为了大幅获利它要拉抬而使股价上涨，为了兑现获利筹码它要出货而致使股价下跌，因此，在大盘指数处于总体趋势不断攀升的过程中，





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





我们还是经常会感受到比较强烈的牛熊交替趋势现象，所以在股市长期向好的趋势中，我们也会发现存在大量的“熊股”或某一时段的“熊市行情”，还是那句话：在任何情况下我们都不能对股市掉以轻心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、熊 市 漫 漫

在证券市场的发展进程中，由于股市的总体发展趋势多数都是健康向上的，因此很多人都会认为牛市行情要比熊市行情所占用的时间长，因为直观地看上去就是这个样子的，而事实上，如果细致分解，无论是大盘还是个股，其蓄势的过程总是长于其拔高的过程。

就以我们上面所介绍的两轮完整的牛市与熊市为例来说明一下这个问题：

（一）两轮牛市合计27个月

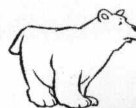
“1996年大牛市”于1996年1月19日开始，至1997年5月13日结束，总计14个月。

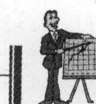
“1999年大牛市”于1999年5月17日开始，至2001年6月14日结束，总计13个月。

（二）两轮熊市合计72个月

“1997年大熊市”于1997年5月13日开始，至1999年5月17日结束，总计24个月。

“2001年大熊市”于2001年6月14日开始，至2005年6月6





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





日结束，总计48个月。

显而易见，调整时间差不多是拉升时间的2.5倍，因此，我们在股市中大部分时间所要做的事情就是等待，正确的等待会给我们带来机会，带来牛股，带来利润，但是漫长的等待也是许多股民所不能坚守的。因此，我们在企图战胜熊市的同时首先要战胜自己！

不止是以上两轮行情形成了熊长牛短的分布格局，上证指数（000001）从1990年12月19日开盘至今的十几个年头里也都是这样演变的，当然，深证成指（399001）也不会例外（如图6－1、图6－2中所示）。

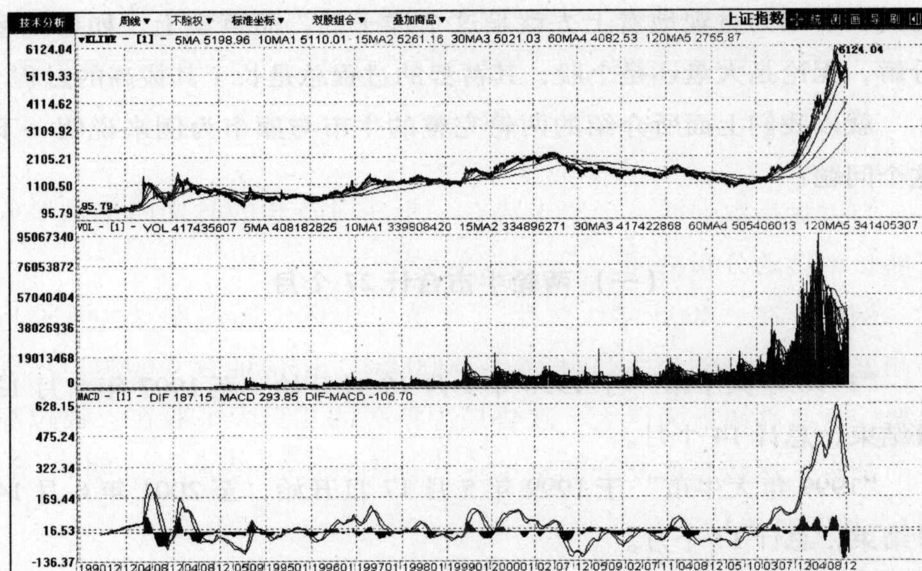


图6－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

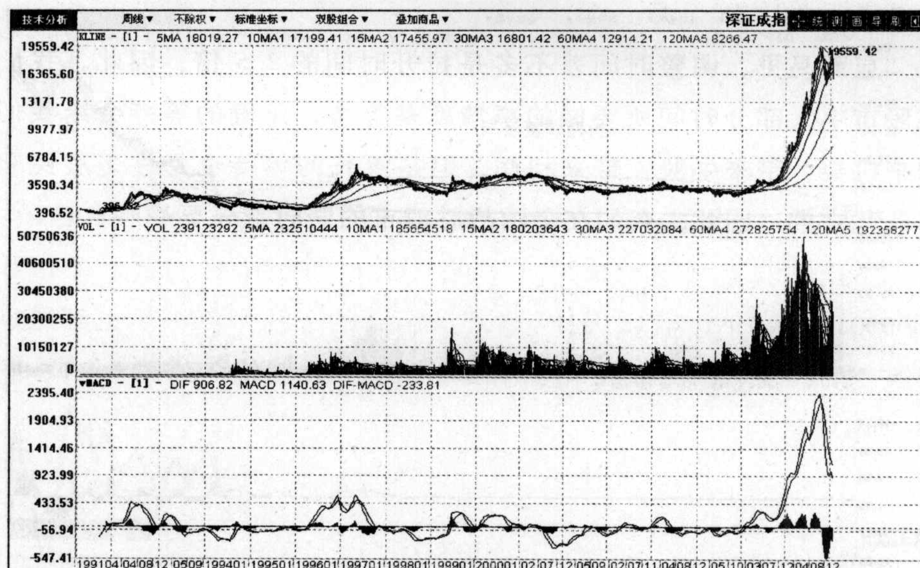
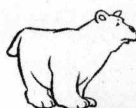


图 6－2

与大盘指数一样，个股走势在一个相对较长的时期内也是形成了熊长牛短的分布格局。

例如，在“2005 年大牛市”行情当中像中国船舶（600150）、泸州老窖（000568）、武钢股份（600005）、中信证券（600030）等股票，这些涨幅最为巨大、涨势最为持久的几只大牛股在大幅拉高之前都有长达数年的充分调整过程（如图 6－3、图 6－4、图 6－5、图 6－6 中所示）。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





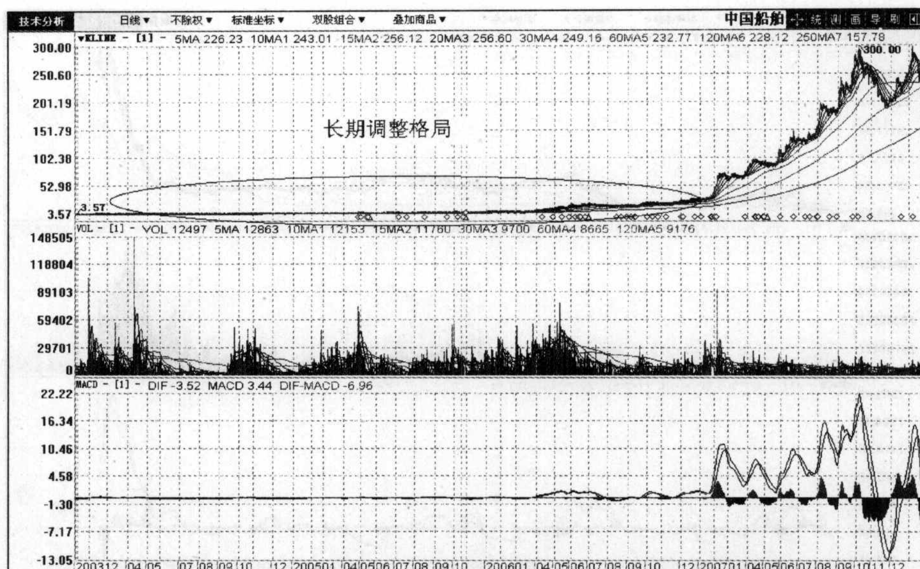


图 6－3

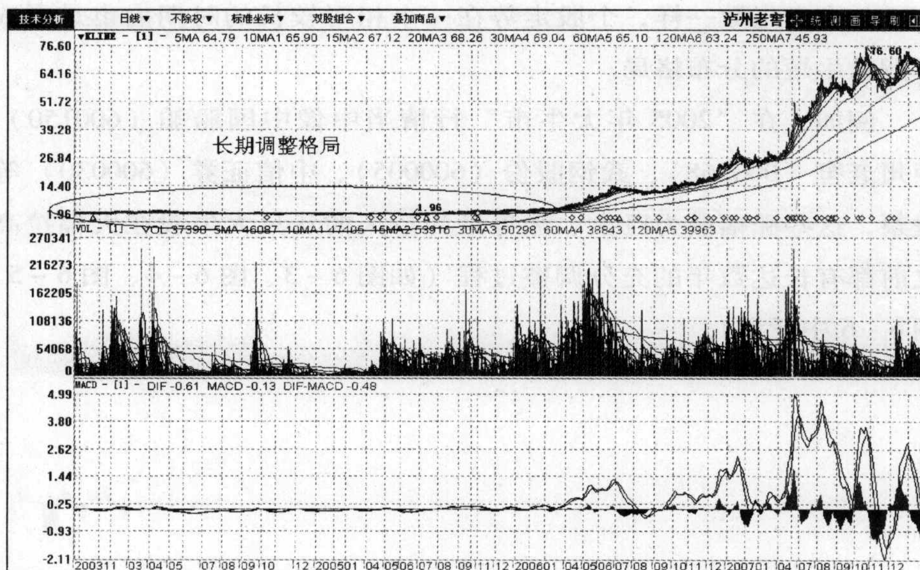


图 6－4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

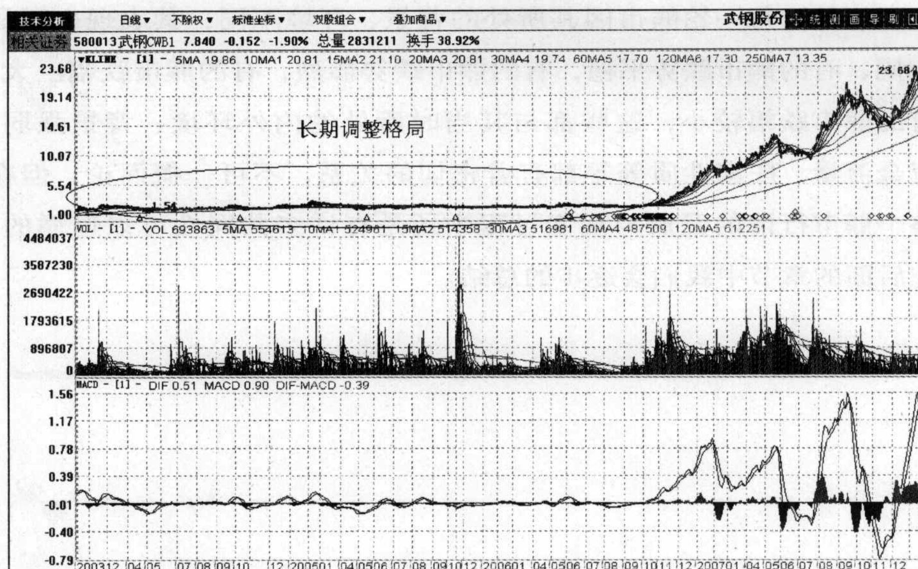


图 6－5

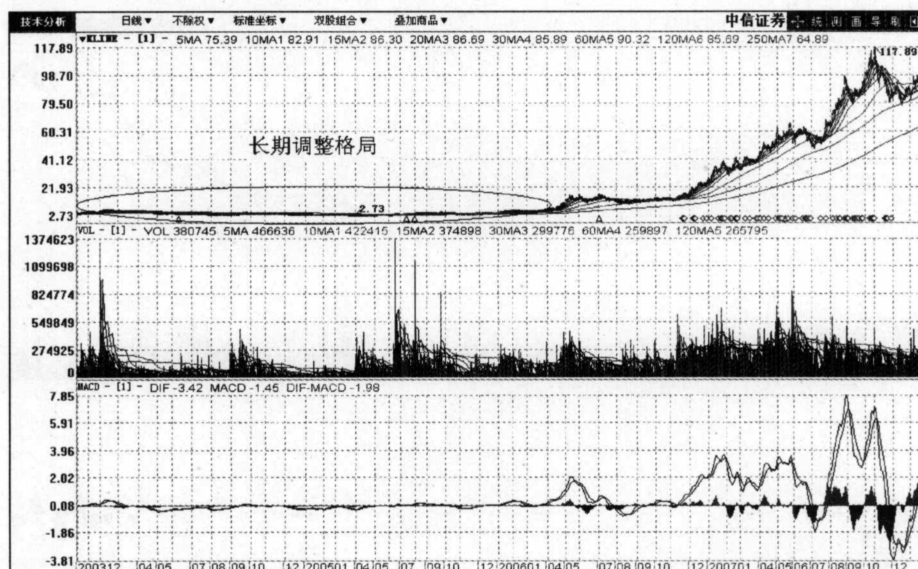
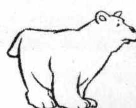


图 6－6




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




当然，每一轮熊市因其所处的背景、环境不同，其表现也不尽相同，有的熊市跌势平稳，有的熊市跌势惨烈，有的熊市跌幅巨大，有的熊市跌幅较小，这些都与其当时所处的内外环境、背景强弱、资金流量、庄家性质等等都有着密切的关系，不可一概而论，但在整个熊市行情的发展与演变过程中还是有许多共同性可以遵循的，在后面的章节中我们会逐步的总结。

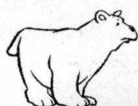
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、统一原则

我们认为股票的上涨是能量聚集、思想统一的结果。一只股票，其各方面的能量聚集得越多，其主要持有者对后市的看法越统一，其未来的发展空间也就越大；反之，这只股票各方面的能量越分散，其持有者的持股策略分歧越大，这只股的未来发展空间也就越小。

（一）股票能量基本上可以划分为两大类：做多能量与做空能量

股票之所以会形成暴涨与暴跌，都是这两种能量集中爆发或释放所造成的结果。我们可以将这种较为抽象的概念与现代股市中常见的庄家联系到一起，能量聚集是指主力吸货的过程，能量释放则是指主力出货的过程。在低位，主力不断地吸筹，会使能量不断地集中，一旦主力拿到了足够的筹码就会牢牢地控制住该股在二级市场上的价格走势，并会选择合适的时机快速向上拉抬股价；在高位主力为了套现收益又会不断地向外派发筹码，一旦强大的做多动能被不断地分散出去，主力也就会逐渐失去对该股的控制能力，最终股价也会因失控而下落。“黑马股”及“大牛股”的背后往往都会有一个实力强大的主力，在收集、拉升、派发、兑现等过程中，这个主力都是按照自己的意愿来操控，并伴随着手中筹码的逐渐增多





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




对股价的波动也逐渐享有了绝对的控制力，因为大股东力量本身就是单方，所以其操作思想会非常统一，更不会形成做多与做空的两股势力相对峙的局面，在整个操作过程中也谈不上出现什么思想分歧。“无庄股”、“混庄股”及“弱庄股”之所以难涨或涨得少、涨得慢，就是因为持股结构复杂，任何一方主力都因吸纳筹码不足，能量不集中，或与散户、或与其他主力形成鲜明的对峙的局面，其中的任何一方对股价都不享有绝对的控制权，并且各方势力在操作思想上也存在着严重的分歧，谁都不想或不能让对方借力，因而这样的股票即使是在较好的多头气氛中也很难有像样的主升行情。

在“2005 年大牛市”中，黑化股份（600179）和新潮实业（600777）都曾在 2007 年 1 ~6 月份形成过一段上涨连贯的主升行情，其中黑化股份（600179）的股价从 3 元多起步一路攀升至 11 元多（如图 7 –1 中所示），新潮实业（600777）也从 3 元左右上升到 10 元左右（如图 7 –2 中所示），二者的总体涨幅将近 3 倍。

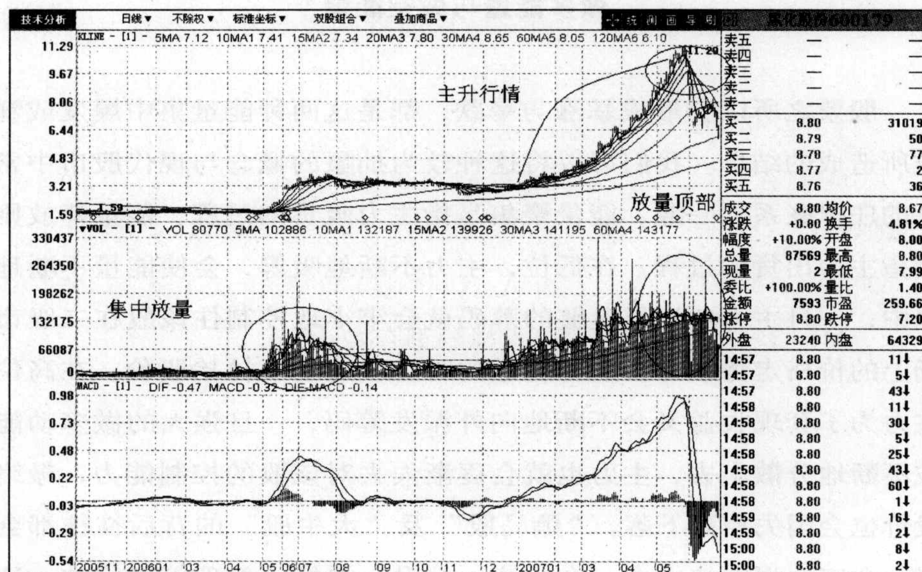


图 7 –1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

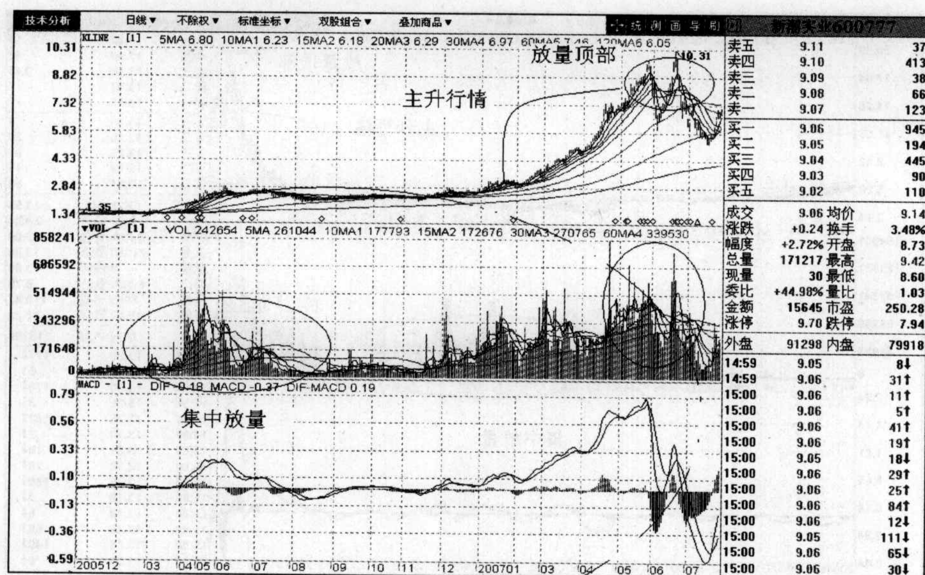
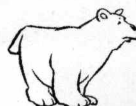


图 7－2

耀皮玻璃（600819）和哈投股份（600864）同样也于 2007 年初期形成了连续飙升的主升行情，结果前者的股价从 4 元多一路涨至 20 余元，总体升幅接近 5 倍（如图 7－3 中所示），后者的股价更从 4 元多猛升到 40 多元，涨幅已超过 10 倍（如图 7－4 中所示）。

太钢不锈（000825）和万科 A（000002）在本轮牛市中的涨幅表现则更令人惊诧，太钢不锈（000825）的股价从 1 元多涨到 30 余元（如图 7－5 中所示），万科 A（000002）的股价从 1 元多涨到 40 余元（如图 7－6 中所示），二者涨幅都在数十倍上下。




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



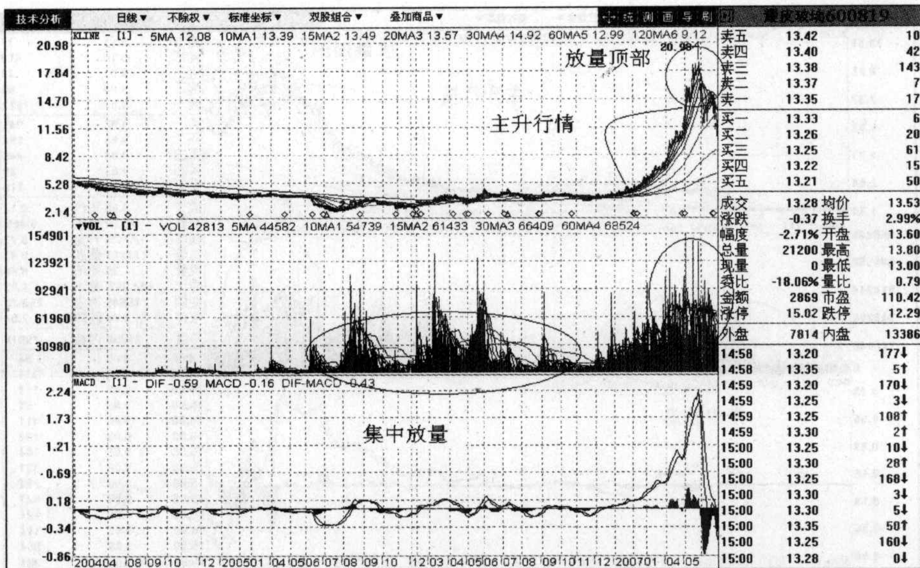



图 7－3

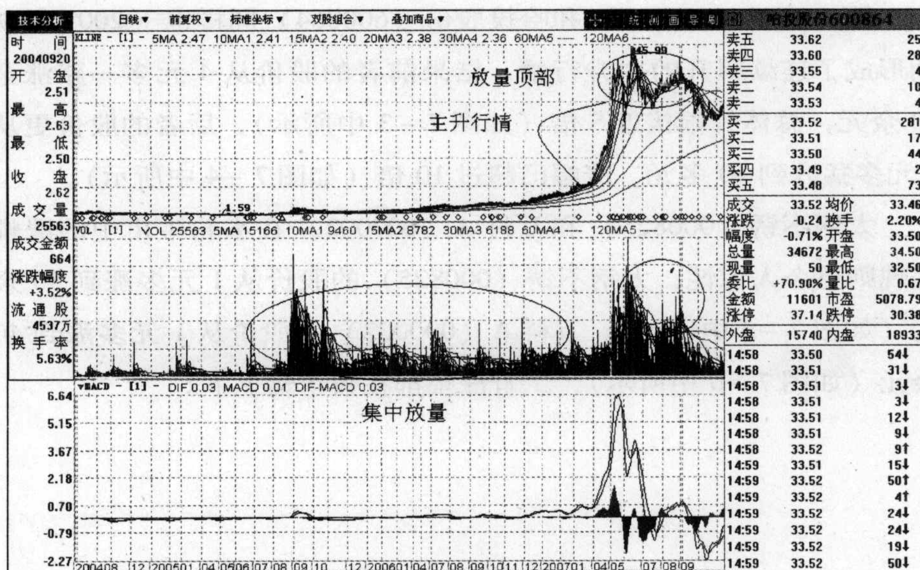


图 7－4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

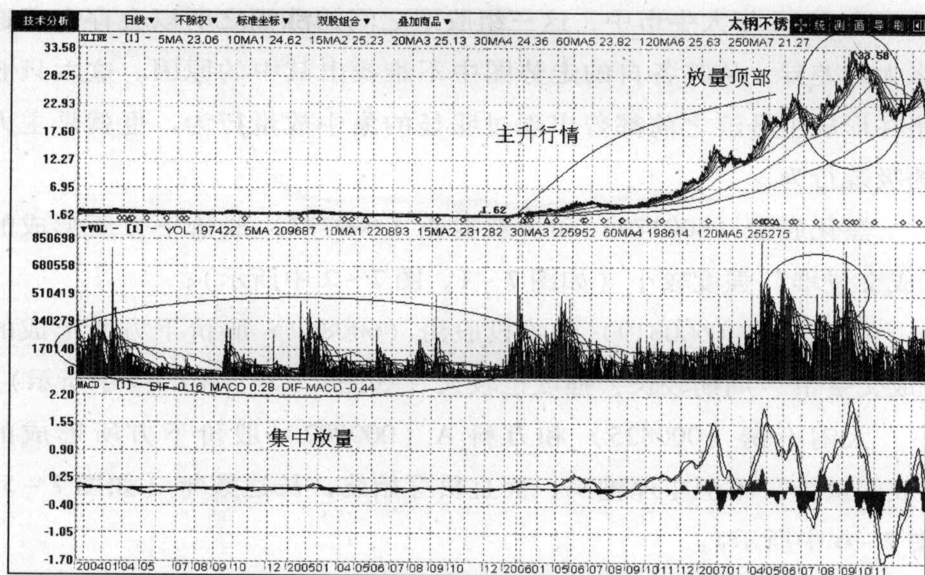


图 7－5

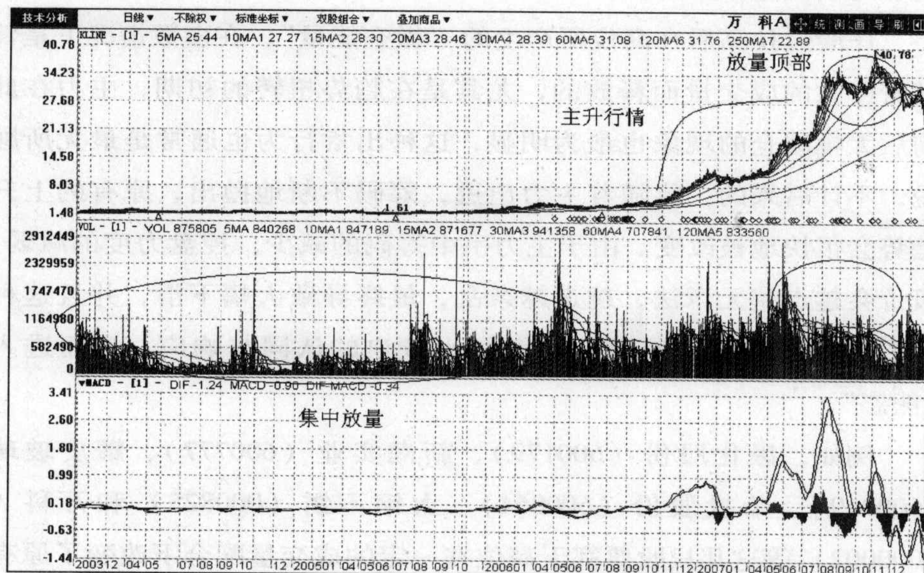
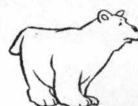


图 7－6




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




在2005年大牛市中，这三组股票之间的涨幅之所以会存在着这么大的差异，从其各自的走势图中不难找出其中的原因。这六只股票在形成主升浪之前都曾出现过明显的集中放量行为，也就是主力的吸筹行为。

黑化股份（600179）和新潮实业（600777）股价下方所形成的“成交量堆”强度较小（如图7－1、图7－2中所示）；

耀皮玻璃（600819）和哈投股份（600864）股价下方所形成的“成交量带”周期较长，强度也较大（如图7－3、图7－4中所示）；

太钢不锈（000825）和万科A（000002）股价下方所形成的“成交量带”不但丰厚饱满，而且贯穿始终，长达数年（如图7－5、图7－6中所示）。

这六只股票所形成的主升行情就是这些能量集中爆发的体现，涨幅小的是因为其上涨之前能量聚集得少，而涨幅大的则是因为其上涨之前能量聚集得多。

庄股经拉高后在高位所产生的“做空能量”，在多数情况下是伴随着巨大的成交量而释放的，尤其是在趋势扭转的初期，主力在此前后大幅减仓的现象也最为明显，这种出货行为也通常是最无所顾忌，不计后果的，伴随着主力出逃，筹码不断地抛出，原有的上升趋势会很快地被改变。由于主力手中筹码的减少，控盘力度的减弱，股价会越走越无章法，越走越杂乱，最终导致大幅下滑，并且这种下滑趋势也会逐步地得到广大中小散户的认同与响应，进而进入“熊态”。

例如，黑化股份（600179）、新潮实业（600777）、耀皮玻璃（600819）、哈投股份（600864）、太钢不锈（000825）和万科A（000002）等这几只股票都于高位在一定的成交量配合下改变了原有的趋势，形成了混乱的顶部（如图7－1、图7－2、图7－3、图7－4、图7－5、图7－6中所示），这些都是做多能量逐步分散所造成的结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果，可以预料这几只个股的主升行情已基本了结，漫长而复杂的调整行情正在逐步地展开。

另外，也有很多个股在形成顶部区域时，没有明显的放量过程，因为做空在多数情况下不需要太多的能量。

例如，湘电股份（600416）、首旅股份（600258）、招商地产（000024）等着这些大牛股在形成中期顶部之时都没有出现明显的成交量放大现象（如图7－7、图7－8、图7－9中所示）。

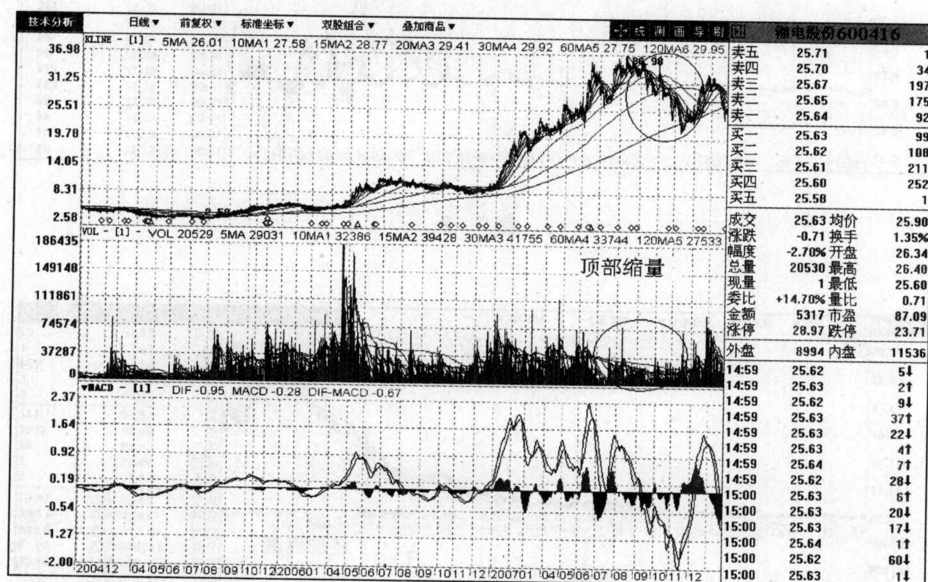
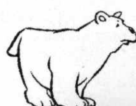


图7－7




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





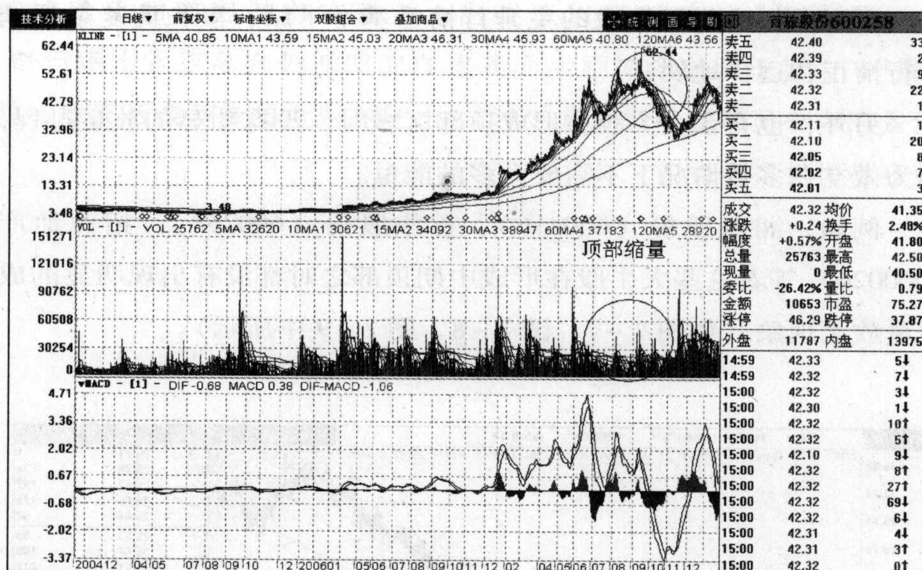


图 7－8

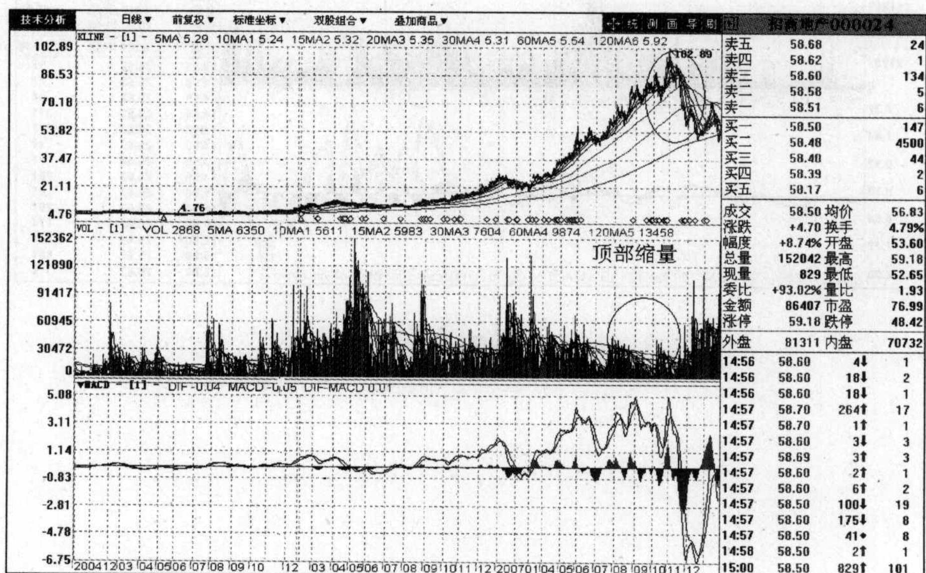
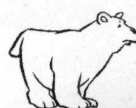
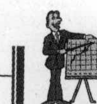


图 7－9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过以上的归纳可以总结出：能量在趋势底部的聚集时重“量”，一旦于低位形成强大而厚重的底部就极容易引发上涨行情；能量在趋势顶部的分散时重“形”，一旦在高位的走势杂乱无章，就极容易引发下跌行情。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




八、熊 市 规 则

个股是一个小实体，整个股票市场是一个大实体，两者虽然在形式与规模上有所区别，但其运行原理是基本相同的，股市在产生某种较大趋势之前也需要能量的不断累积或分散，也需要思想意识的不断统一或分歧。

股指经过连续上涨形成牛市格局之后会于高位形成两种现象：

一是股票的实际价格远远高于其内在价值，市场中会形成一定的“泡沫”；

二是获利盘的不断累积及流出会与盲目乐观者的积极入市形成两股力量交错的势力。

这两种现象是导致牛市结束、熊市开始的根本原因。

股市在经过连续地攀升后，会给相当一部分人带来丰厚的赢利，尤其是那些行情的主导者们（庄家），在丰厚账面利润的背后隐藏着的必定是迫切的兑现了结心态，由于这些主导者们（庄家）意识到了股市潜在的隐患，因此，这一时期会不断地有抛盘向外涌出；与此同时，还会有另外一组人群在大量地购进股票，他们可能是些没有获利的、获微利的或者是还想再获利的，不论是出于何种原因他们都同时犯下了一个致命性的错误——盲目乐观，继续看好股市，被牛市的喜悦氛围冲昏了头脑（大多以中小散户为主）。

主力的出货与散户的进货会形成两股相对的势力，这两股相对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的势力在牛市末期特别是较大的牛市末期，由于买方力量的空前高涨及卖方力量的有意收敛，会在相当的一段时期内保持均衡状态，因此，在很多大牛市过后都给我们留下了很充足的出局时间，这也是主力给自己留下了充足的出货时间，这个位置基本上是属于是熊市的“初跌段”。

例如，“1999 年大牛市”末期，上证指数（000001）于 2000 年 8 月～2001 年 7 月改变了原有的上升趋势，在 2000 点上下形成了滞重的盘整走势，这是对原有趋势形成的一种对抗与否定，是内部力量发生根本性转变的一种表现，表明做多与做空力量的对比已发生了较大变化，精明的庄家与散户已经开始减仓了，盲目的中小投资者还在不断地抢购筹码，能量正在由集中趋于分散，等到这种内部的转变完成之时也就是大盘走熊之际（如图 8－1 中所示）。

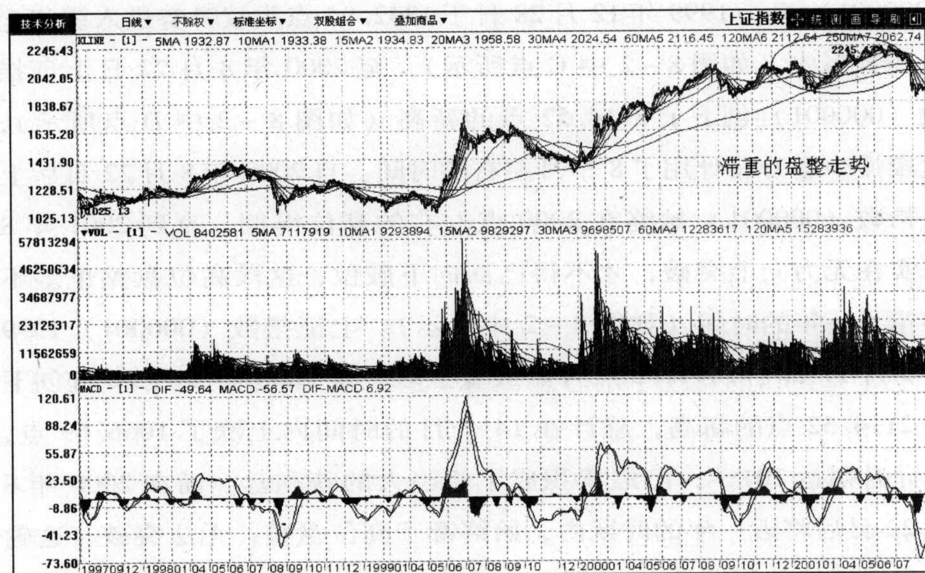
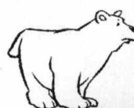


图 8－1





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




"熊市是最可怕的，几乎所有的股票都在下跌"，这句话通常说的都是熊市的"主跌浪"。在熊市初期，主力与散户、先知先觉者与后知后觉者在经过激烈地争夺后，完成了筹码的大转移，筹码由集中变得分散，说白了就是主力在高位出货，散户在高位接盘。由于股民的人数众多，所以其投资心理也趋向复杂，当市场失去了"主导力量"及无法稳定获利的情况下，逐渐会有越来越多的买入者意识到风险的存在，久而久之很多人都会不约而同地抛出股票，并且股价越跌，这种看空的观点就越一致，进而就形成了熊市中疯狂的"主跌浪"。

例如，1999 年 5 月 17 日上证指数（000001）于 1047.83 点开始放量上攻（如图 8－2 中 A 点所示），至 1999 年 6 月 30 日已升至 1756.18 点（如图 8－2 中 B 点所示），随后出现调整，形成疲态，一波强力拉升暂时告一段落，在经过半年的调整之后上证指数（000001）又于 1999 年 12 月 28 日于 1342.94 点重续升势进入缓步上升趋势当中（如图 8－2 中 C 点所示），至 2000 年 8 月 22 日上证指数（000001）创下了 2114.52 点的新高（如图 8－2 中 D 点所示），这段慢牛攀升总计用了 8 个月左右的时间。自 2000 年 8 月 22 日后上证指数（000001）始终在 2000 点左右的高位徘徊，直到 2001 年 8 月实在无力向上突破，才不得已而向下破位，这段高位盘整也差不多花了一年的时间（如图 8－2 中所示）。上证指数（000001）1999 年 5 月 17 日于 1047.83 点开始放量上攻，至 2000 年 8 月 22 日创下了 2114.52 点的新高，总计在 14 个月的时间内上涨了 1066.69 点，累计升幅达 101%，已经累积成了相当大的获利盘。而在 2000 年 8 月 22 日后将近一年的时期内，始终都于高位盘整，无法突破，这轮上攻行情的总周期是 14 个月，在中途经调整后所形成的慢牛攀升总共用了 8 个月。无论是 14 个月的总周期或是 8 个月的慢牛周期，与 10 个月的高位调整相对应都不成比例。综合各方面原因，很容易看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出上证指数（000001）于高位进行的盘整，已经到了能量的分化阶段，大批筹码正由少数人手中分流到多数人手中，随着时间的推移，这种状况就会被越来越多的人所认同，从而引起能量的集中释放，形成一波“主跌浪”。

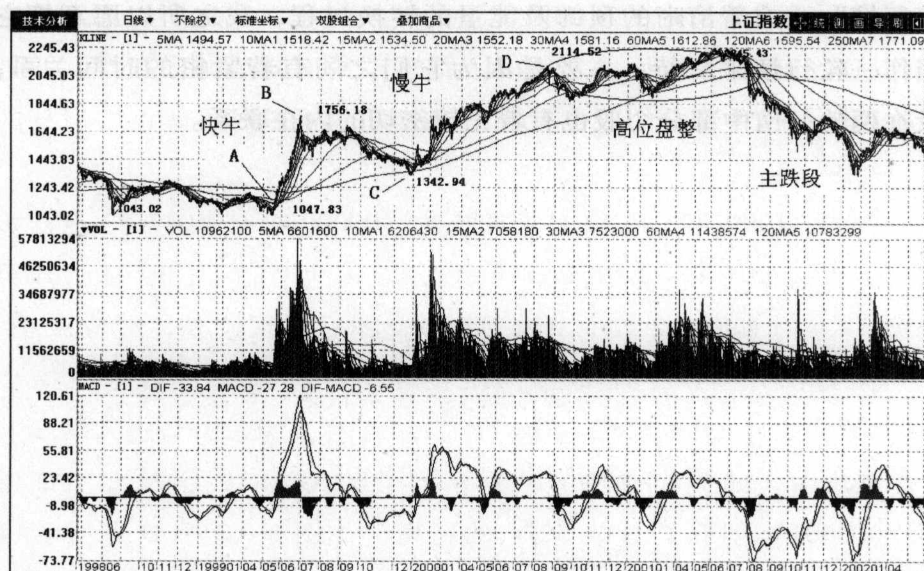
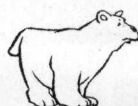


图 8－2

事实上，上证指数（000001）也很快于高位盘整之后陷入了连续阴跌，进而过渡到了“主跌浪”当中，随后上证指数（000001）在不到半年的时间内从 2200 多点下挫到 1300 多点，跌幅深达 70%多。时隔几年之后再看这段走势，当年的这场大熊市，历经 4 年，总体跌幅高达 145%，而当时仅半年的“主跌浪”就跌去了 70%（如图 8－2 中所示）。可见“主跌浪”是何等的厉害！在熊市的“主跌浪”阶段，几乎 95% 以上的个股都会大跌，所以在这一时期千万不要去做短线或抢反弹，否则，将可能血本无归。




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




从前面的描述中可以看出，“1999 年大牛市”是由两个上涨波段所组成的，第一个波段由 A 点至 B 点，拉升较快，属于“井喷行情”；第二个波段由 C 点至 D 点，拉升较慢，属于“慢牛行情”（如图 8－2 中所示）。如果再细致划分的话，可以把它当成两轮行情来看待，因为这两段行情除了具有上涨节奏上的差别外，前一段“井喷行情”也有着清晰的顶部及能量的转换过程，我之所以愿意把它当作一轮行情来看待，主要是因为它们之间有着紧密的时间关系，及在两轮行情中部分个股也有着比较密切的内在联系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、熊 市 结 构

传统的“波浪理论”把股市中一轮完整的周期运动划分为2组大浪，这2组大浪就是我们通常所说的牛市与熊市；而又将牛市细分为5浪结构：3个“推动浪”，2个“调整浪”；熊市细分为3浪结构：2个“下降浪”，1个“修正浪”。

我国股市在过去十年当中所形成的几轮牛市差不多都是围绕着“5浪结构”这个规律完成的，或与此相差不大，因此，这个观点我们基本上表示是赞同的。

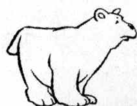
例如，“1996年大牛市”就是5浪结构，其中3个“推动浪”，2个“调整浪”（如图9－1中所示）。

而规模小一些的牛市就可能是3浪结构：2个“推动浪”，1个“调整浪”。

例如，“1999年大牛市”就是由2个“推动浪”，1个“调整浪”所构成的（如图9－2中所示）。

如底部能量蓄积充分，发展潜力比较大一点的牛市则会在上涨过程中形成4个“推动浪”，3个“调整浪”。

例如，“2005年大牛市”是在经过4年的调整与积累后，形成的强大做多动能，又赶上了难得的历史机遇，因而就形成了波澜壮阔的7浪结构，其中4个“推动浪”，3个“调整浪”（如图9－3中所示）。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





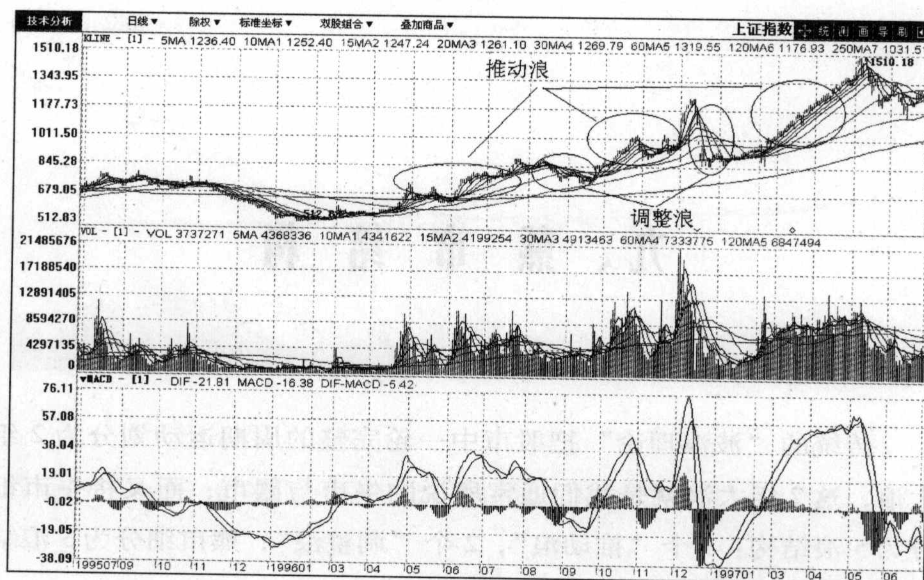


图 9-1

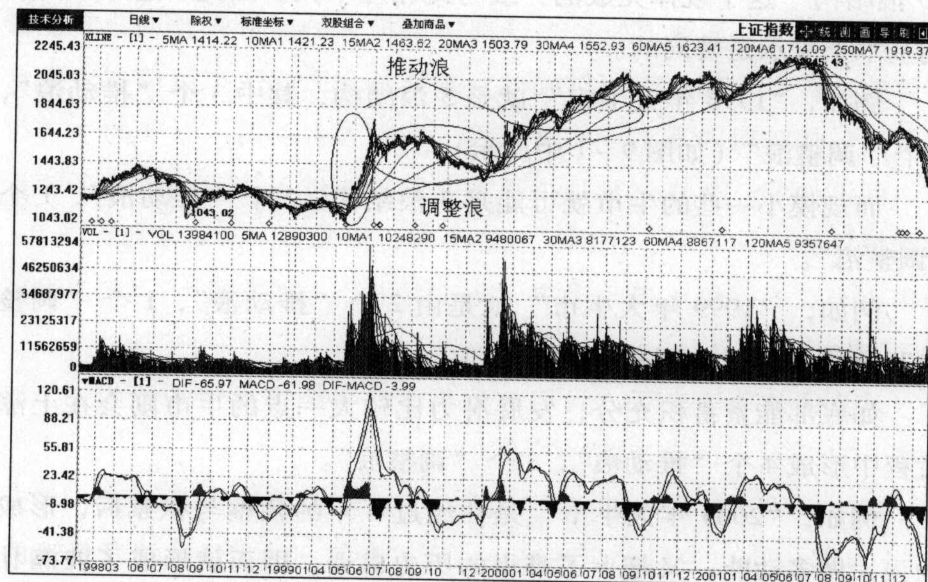


图 9-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

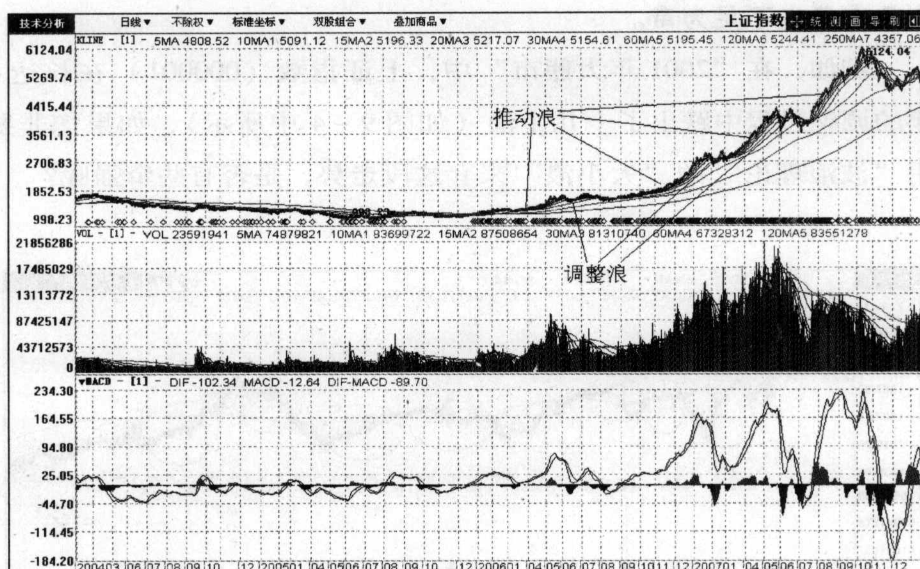
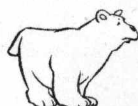


图 9－3

我们认为：股票或股市上升都需要极大的能量来推动，其能量的聚集是需要一定的累积过程的，尤其是全面的牛市行情在多数情况下于较短时期内是不可能没完没了地频繁启动的，一般的牛市行情中间停顿个一两次就算是很了不起了，如过多地启动，做多能量则很快就被消耗殆尽，因此，多数牛市行情都以“5 浪结构”为主，规模小一点的行情可能也就是“3 浪结构”，超级的大行情会达到“7 浪结构”。

从量能的角度来看，我们认为草率的将熊市行情划分为“3 浪结构”的观点是值得商榷的。

熊市和牛市有很大的不同，因为下跌不需要太多的能量，“无量”、缩量也可以使股价阴跌不止，所以在不利的市场环境及低迷的市场氛围中，大盘指数或个股股价可以跟随周边环境的恶化而不断地向下破位，在下跌过程中形成多个浪是很平常的事，十几个、二





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





十几个浪也不足为奇。

例如，在“2001 年大熊市”中，上证指数（000001）在长达 4 年的调整过程中跌出了十几个浪（如图 9－4 中所示），如果您非要用“波浪理论”的“大小浪”来套这段走势，是否有些牵强呢？

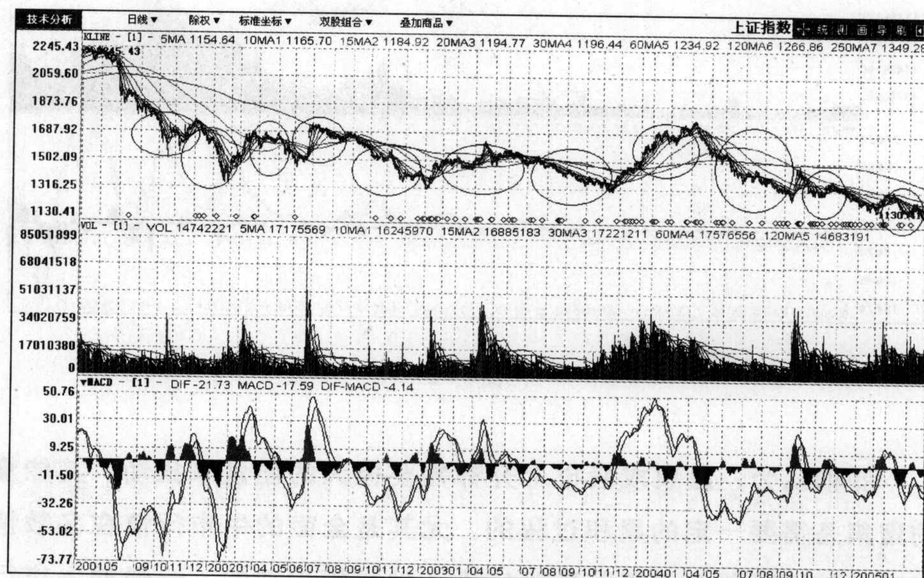


图 9－4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十、熊 市 层 次

很多人都会感觉到，识别股票走势的底部要比识别顶部难得多，因为顶部一般都比较简洁直观，容易辨认；而底部一般都比较曲折含蓄，模糊不清，尤其是大盘的底部往往都结构错乱、走势复杂，且又与很多个股都不同步，识别起来难度更大，虽然熊市中的下跌浪是可以无限延伸，并复杂多变的，但我们还是可以从其他方面摸清其基本规律的。

我们通常都将熊市划分为三个层次："初跌段"、"主跌段"、"末跌段"。

（一）"初跌段"

就是我们前面所说的牛市末期，在这一时期做空与做多两股势力相互完成筹码转换，这一过程虽然叫作"初跌段"，表面上看去，股指并未跌去多少，多数是一种混乱滞涨、趋势渐低的姿态，但事实上实质性的变化都隐藏在内部，外表暴露得并不多。

这段时间是我们出局观望、保存胜利果实的最佳位置。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




（二）“主跌段”

这一时期的股票跌得最快、最多，也最急，因为在经过前面“初跌段”的过渡后，集中的做多筹码已经得到彻底分散，多数股民做空思想已高度统一，人多力量大，跌势通常都在这一时期进入了“非理性”的状态。

这一时期的股票千万不能去接的，即使价钱已经很低很低了。

（三）“末跌段”

“末跌段”和“初跌段”一样，也是空方与多方两股势力互相对峙、互相转换的时期，是做多能量由分散趋向集中的时期。在经过前面的深幅下跌以后，大多数股票都价值凸现，有一定规模的大资金也开始悄悄地介入，这一时期是股市转好的时期，多方最终是会战胜空方的。

末阶段 这一时期是做中长线投资的最佳买入时间段。

通过以上的划分去观察大盘，依然很抽象，难以判断出市场所处的具体位置。对这一问题，我们还可以通过观察个股的表现来解决。大盘是由个股所构成的，在判断大盘的趋势走向时，如果不去参考众多个股的走势是极不稳妥的。

一般来说，在“初跌段”，市场中的个股多数会出现这样的现象，两极分化严重，指数在少数权重股的拉动下形成空涨，多数个股已于高位形成盘整或滞涨，“垃圾股”、“消息股”满天飞，投机气氛浓重，这一时期一定要抛掉手中涨幅已高股票；

“主跌段”的趋势非常统一，几乎所有的股票都在下跌，并且大都是不合常理的不断阴跌，这一时期一定不能买入股票；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"末跌段"，股指及大部分个股虽然还在不断地下跌，但有相当一部分股票已经开始拒绝下跌了，稍好一些的股票已经开始放量筑底了，这里是买入强势股票并长期持有的最好时期。

比如，2003～2005 年中期，也就是"2001 年大熊市"的中后期，熊市行情的"末跌段"，上证指数（000001）还处于不断的下跌过程当中（如图 10－1 中所示），而像中国船舶（600150）、中信证券（600030）、贵州茅台（600519）等一些股票早已拒绝下跌，并纷纷走强了，这与当时的上证指数形成了鲜明的对比，我们只需看一下这 3 只股票当初与上证指数（000001）的叠加图就可以明确的感受到这种强烈的反差了（如图 10－2、图 10－3、图 10－4 中所示），最终这些股票在"2005 年大牛市"中都成为表现突出的"超级大牛股"（如图 10－5、图 10－6、图 10－7 中所示）。

因此，大盘在形式处于上涨或下跌时，我们不能单纯地去数浪，而要去观察大盘内部的变化，否则，很容易被套或错失良机。

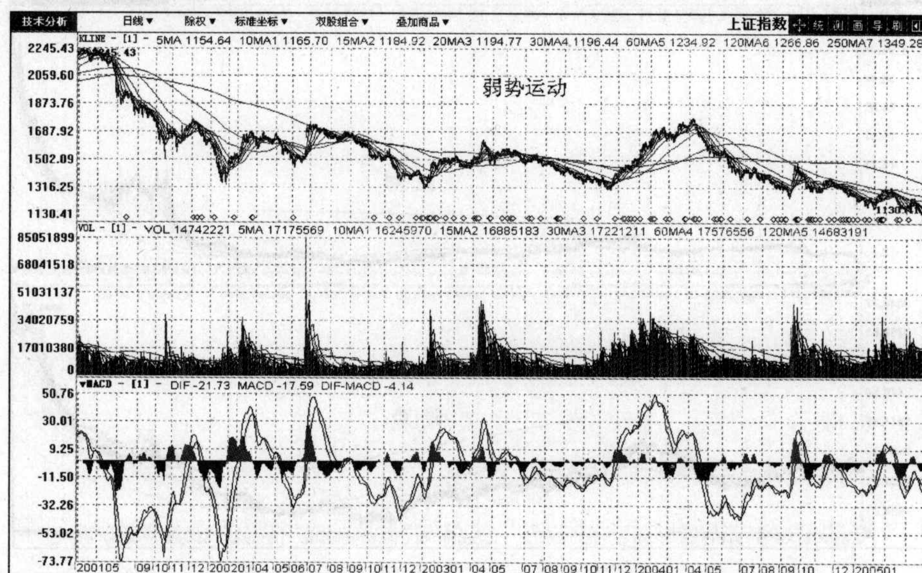
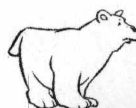


图 10－1





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



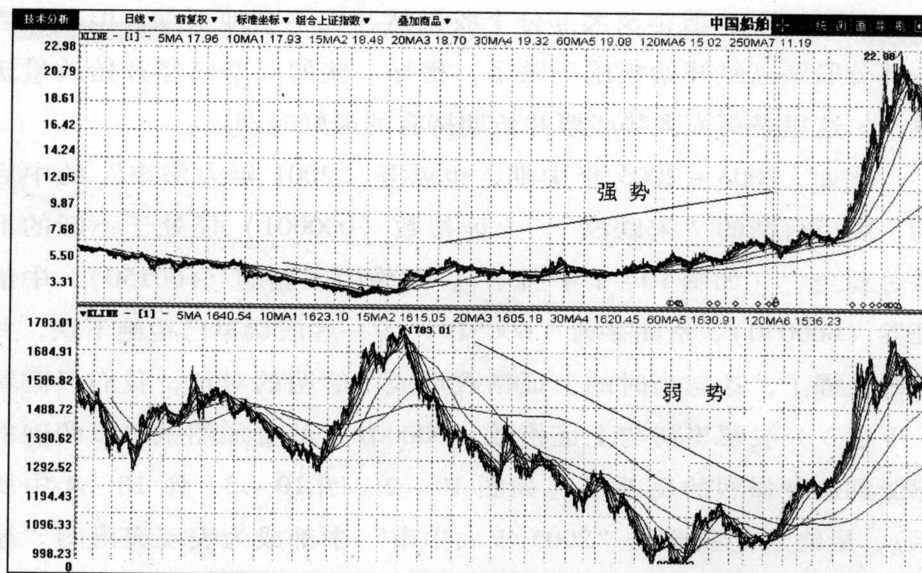



图 10－2

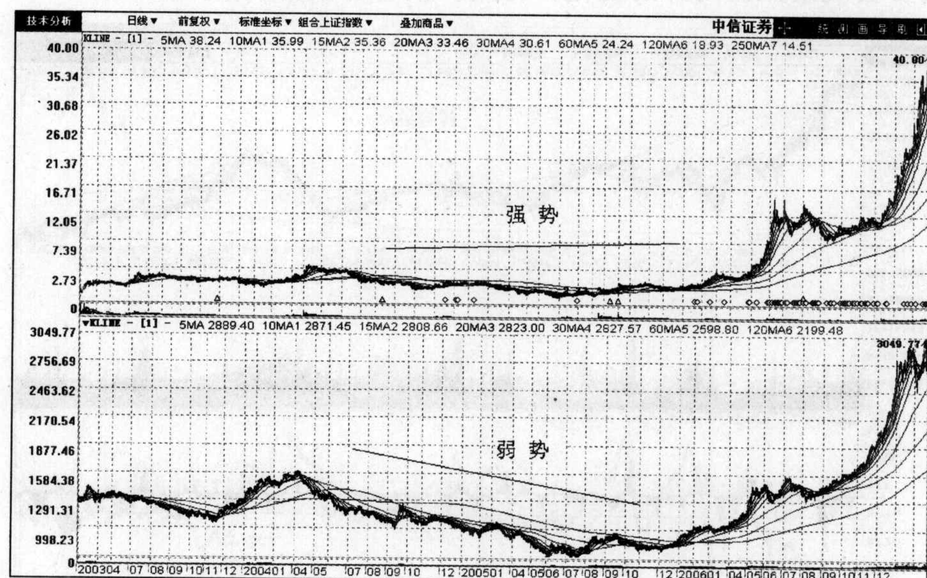


图 10－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

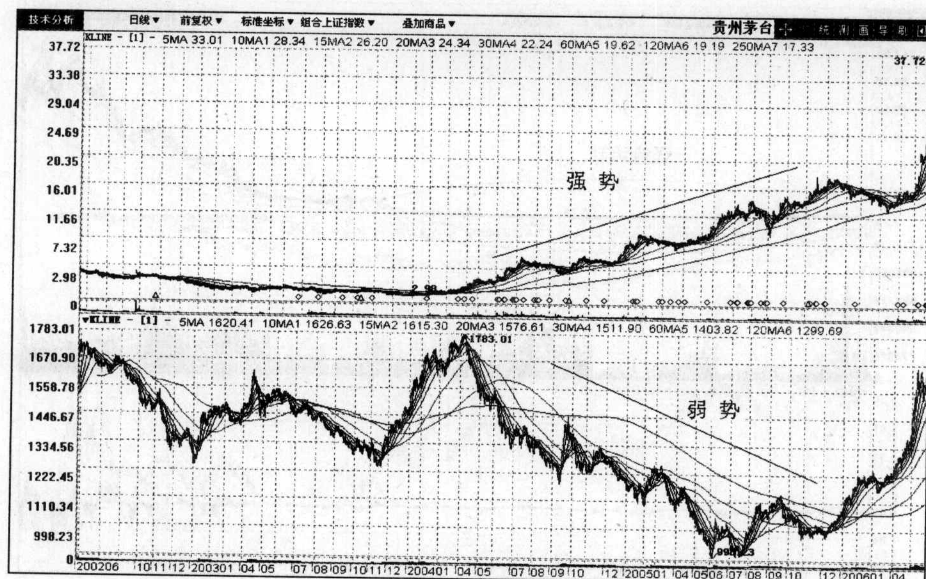


图 10－4

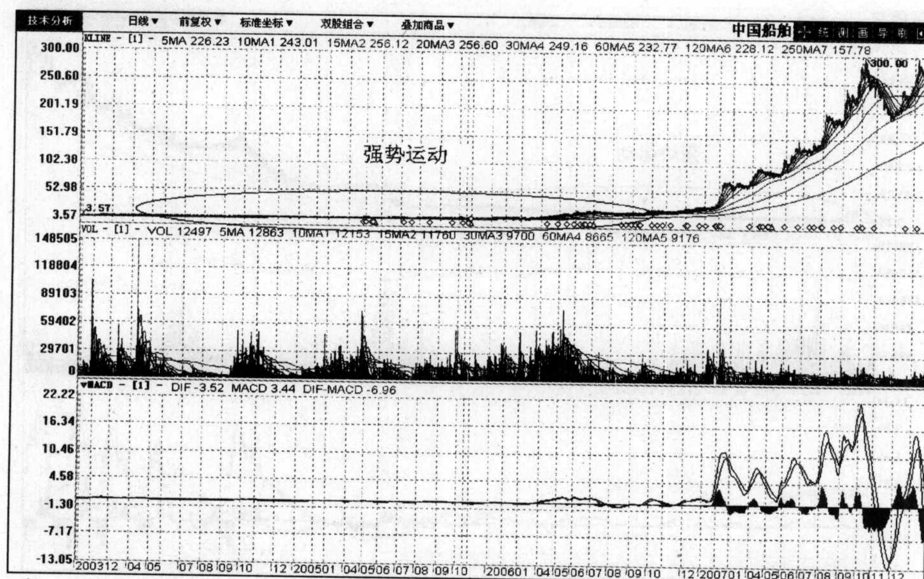
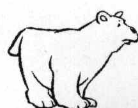
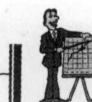


图 10－5





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



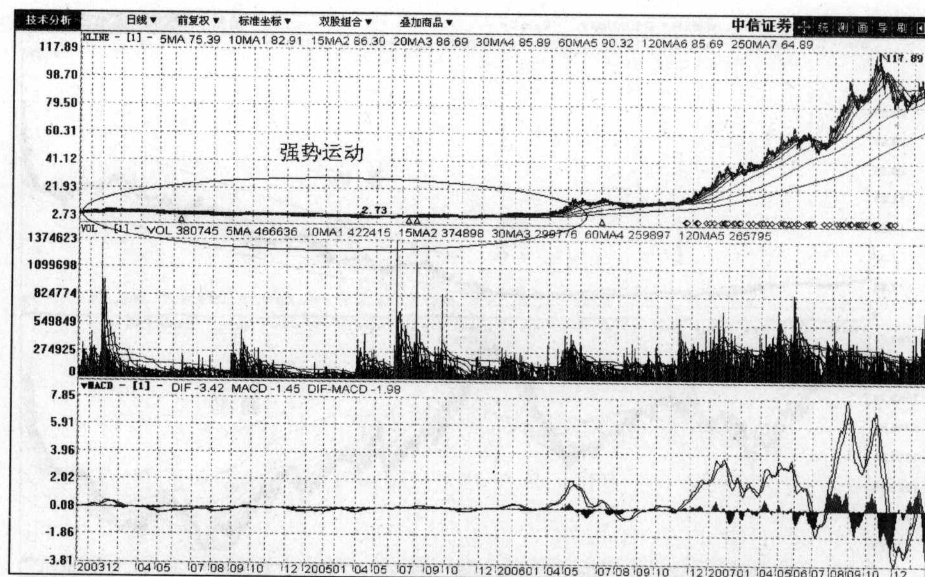



图 10－6

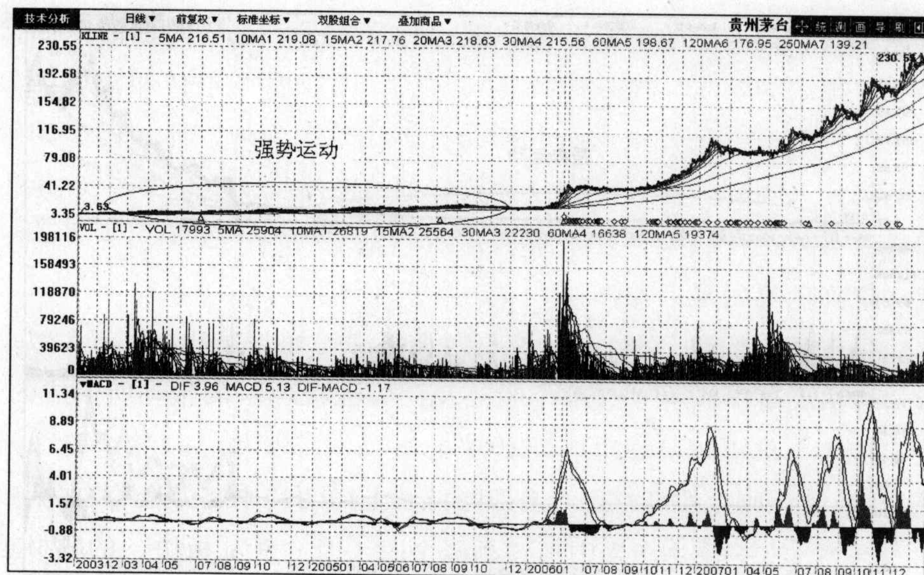


图 10－7

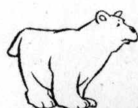
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十一、熊 市 判 定

牛市末期熊市初期，在强烈做多气氛的渲染、大众媒体的鼓吹和赚钱效应的诱惑下，即使大盘指数出现了一定幅度的回落，人们也会认为是正常的牛市调整，以为是逢低买入的绝好机会，并期待着调整过后还会创出新高，股市继续走牛。然而事与愿违，大盘非但没有创出新高，反而越等越跌，越调整越深，中间虽有所反弹，但也是有气无力的，始终难创新高。直到最后被熊市的“主跌段”所深度套牢，人们才渐渐醒悟，但一切都晚了，这一时期的账面已经有了很大的缩水，煮熟的鸭子又飞了；若是在调整初期跟进坐等行情者，则损失更大。我们也曾经历过几轮大牛市，那种做多的气氛的确让人陶醉，如果没有一种较好的方法来监测与判断牛市是否即将结束或正在结束，是很难从强烈的做多气氛中摆脱出来，清醒地认识到危险的逼近与降临。

牛市是怎么形成的？为什么有时会上涨得如此强劲？牛市多数是由“带头大哥”——“领涨个股”及“领涨板块”的带动所形成的，并不是在一开始便呈现出股票普涨的格局，而这些“领涨个股”及“领涨板块”则是拉动整个大盘股指持续上扬的“中坚力量”。在一般的情况下，在一轮牛市当中其“领涨个股”及“领涨板块”的题材越独特，涨势越迅猛，涨幅越惊人，那么这轮牛市也将表现得越为出众。

在每轮牛市的“中坚力量”当中，除了有“领涨个股”及“领





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




涨板块”以外，还有另外一股势力，这就是“恒牛股”。什么是“恒牛股”？我们以为，在历次的牛市行情中都会有这样一类股票，它们上涨时“启动点”形成的并不是很早，一般都是排在“领涨个股”及“领涨板块”的后面，或是在牛市姿态基本显露之时，即使有些个股启动比较及时，其表现程度也没有“领涨股”那么抢眼，但是，它们一旦形成有效的上涨之势便有条不紊，始终如一，往往其上涨行情能贯穿整轮牛市，而成为最后的“大牛股”。一般这类个股在牛市的早中期都是不太惹人关注的，但是到了牛市的中后期，就会因其始终如一的强者风范及巨大的股价涨幅倍受瞩目，这类股票就是“恒牛股”。

例如，“1999 年大牛市”当中的*ST 宝投（000008），“2005 年大牛市”当中招商银行（600036）和中国船舶（600150）等都是这样的“恒牛股”，它们的涨势几乎贯穿整轮牛市，中间即使有过调整，但和其同一时期的大盘及其他个股相比，其走势也是极为独立而强劲的，特别是中国船舶（600150）的股价从始到终几乎都是按照一定的速率较有规则地上涨（如图 11－1、图 11－2、图 11－3 中所示）。

既然“领涨个股”、“领涨板块”及“恒牛股”是牛市当中的“中坚力量”，是构成每轮牛市的主要“脊梁”，那么，一旦它们开始走弱或出现下跌也就意味着大盘失去了“顶梁柱”，大盘一旦失去了“核心力量”，那么，下跌也就是迟早的事儿，即使再有所表现也属色厉内荏，难以维持盛况。所以，我们在观察大盘是否见顶的时候，一定要密切地联系到盘中个股，尤其是“领涨股”与“恒牛股”，因为操控它们的都是股市中最优秀的庄家，它们有着敏锐的直觉，敢在股市最低迷的时候建仓，敢在股市初露曙光的时候一马当先，敢在牛市即将结束的时候率先出局，可以说在某种程度上，大盘的“牛熊交替”就是由它们所引导的，它们的动向就是股市的风向标。如果我们只以简单的股指走势来预测股指走势，我们的预测将不具有任何意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

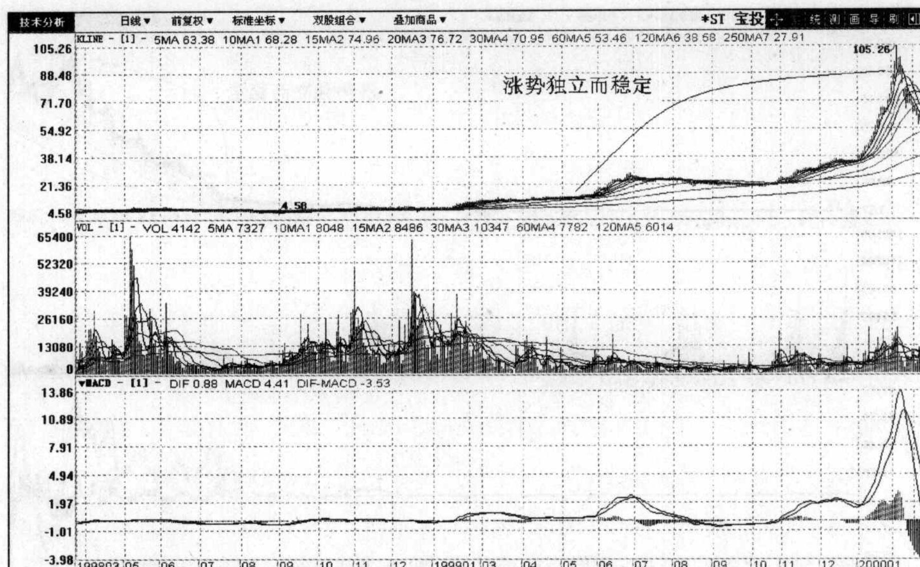


图 11 –1

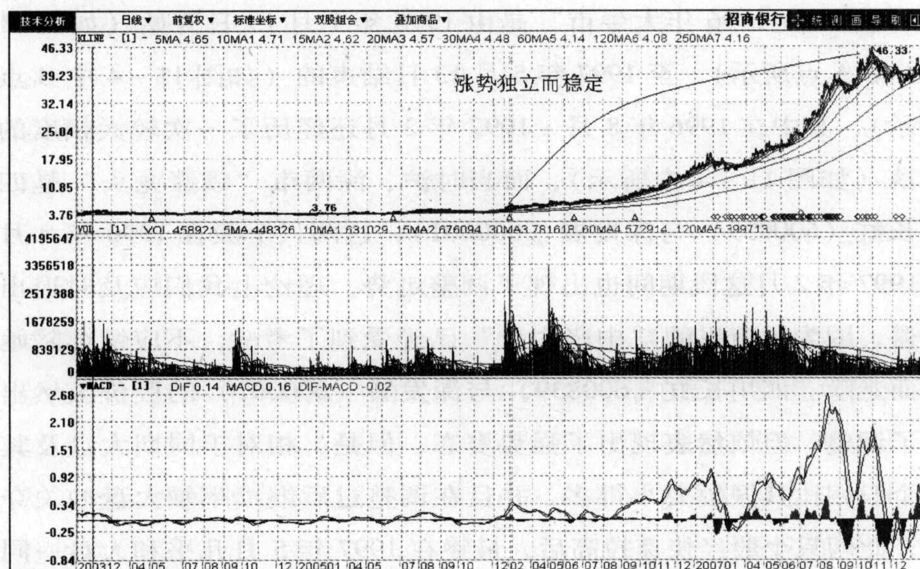
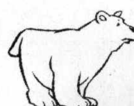


图 11 –2




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





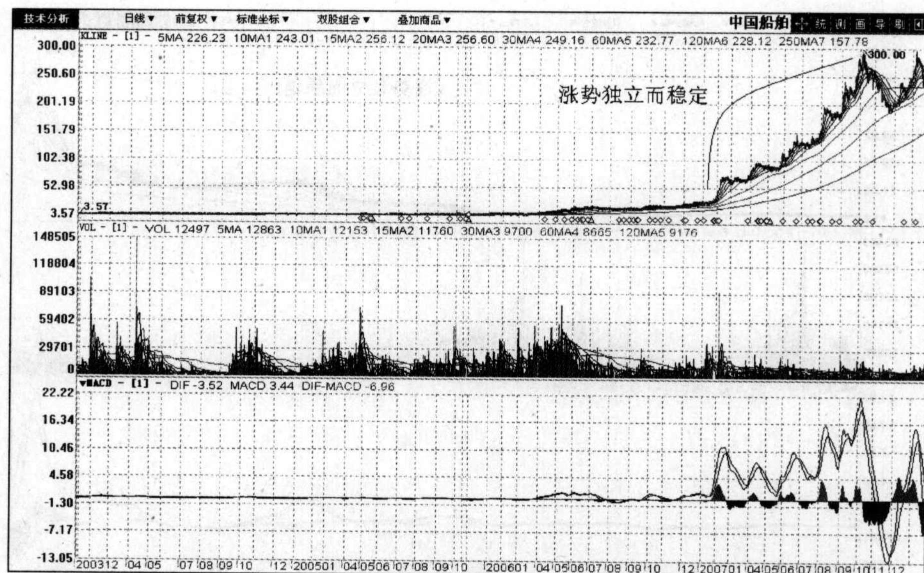


图 11－3

例如，“1996 年大牛市”是由 1996 年 1 月 19 日开始（如图 11－4 中 A 点所示），至 1997 年 5 月 13 日结束的（如图 11－4 中 B 点所示），其中在 1996 年 8 月～1997 年 2 月还经历了一次较大幅度的震荡（如图 11－4 中所示），而当时沪、深两市“领涨龙头”是四川长虹（600839）与深发展（000001），这两只个股在 1996 年 8 月～1997 年 2 月这段期间也出现了调整走势，理论上我们应及时退出规避，因为股市里的“中坚力量”已经受到了考验，不应继续陪她铤而走险。四川长虹（600839）与深发展（000001）的股价虽然出现了调整，但依然表现出了强势姿态，但是，相对于同期大盘及其他个股相比其振幅要小得多，并且在调整过后继续率领大盘冲关夺隘，此两只个股经快速拉高后，最终在 1997 年 5 月几乎和大盘一同冲高回落。四川长虹（600839）与深发展（000001）在整个牛市中表现出强劲而独特的走势，除具备“领头羊”风范外，也具备“恒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛股”的特征，应该说此两股在当时的牛市市场中具有相当“权威”的代表性，由此我们基本上可以判断出此轮牛市行情已结束，应及时出局（如图 11 –4、图 11 –5、图 11 –6 中所示）。

“1999 年大牛市”是一个比较特殊的牛市，由快、慢两段行情所构成，也可以分开来，看作两段牛市（如图 11 –7 中所示）。

第一段“井喷行情”来势凶猛，于 1999 年 5 月 17 日在 1047. 83 点起步，至 1999 年 6 月 30 日于 1756. 18 点结束，整个过程迅猛激烈，极为壮观（如图 11 –8 中所示），它是由东方明珠（600832）、广电信息（600637）、广电电子（600602）等 3 只网络科技股所领涨的，这 3 只股票是于 1999 年的 5 月 17 日放量启动的，也因此成为此次的“领头羊”，自起涨后涨势极为猛烈，几乎天天涨停，正因为有着这样的“中坚力量”，当时的“5. 19 行情”才会变得如此迅猛。

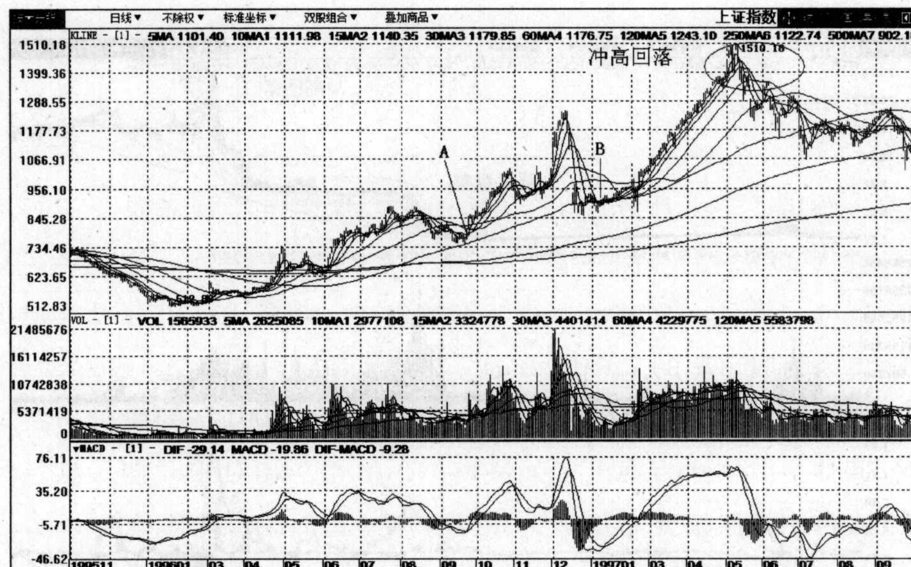
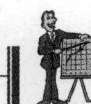


图 11 –4





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



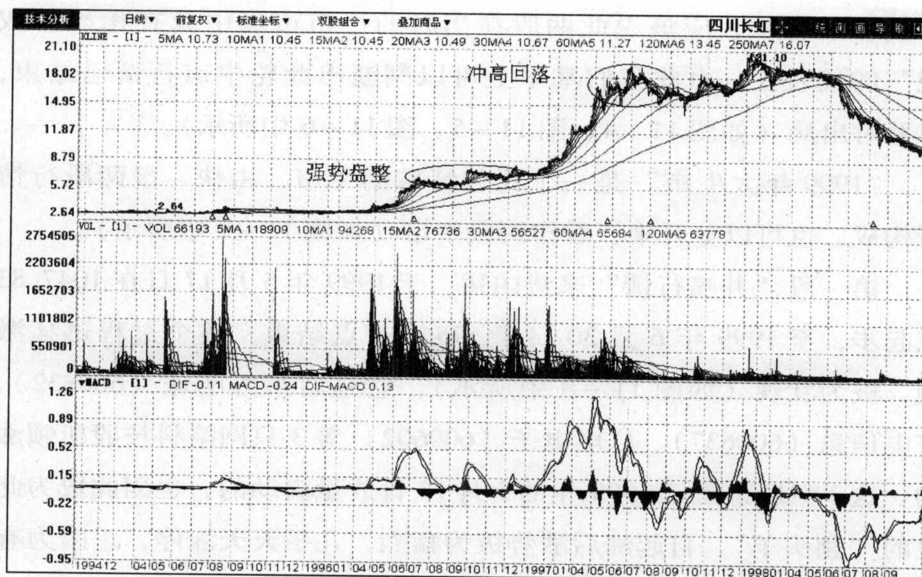



图 11－5

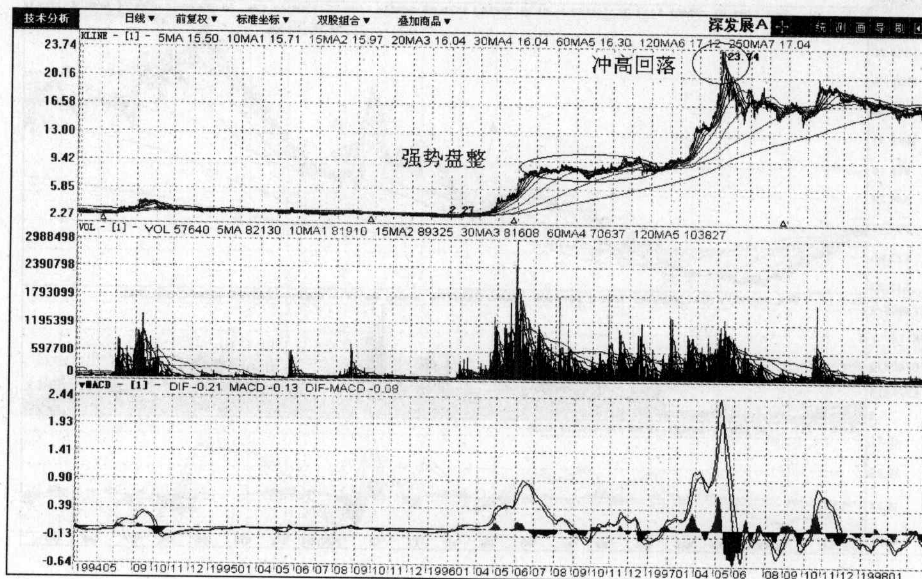


图 11－6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

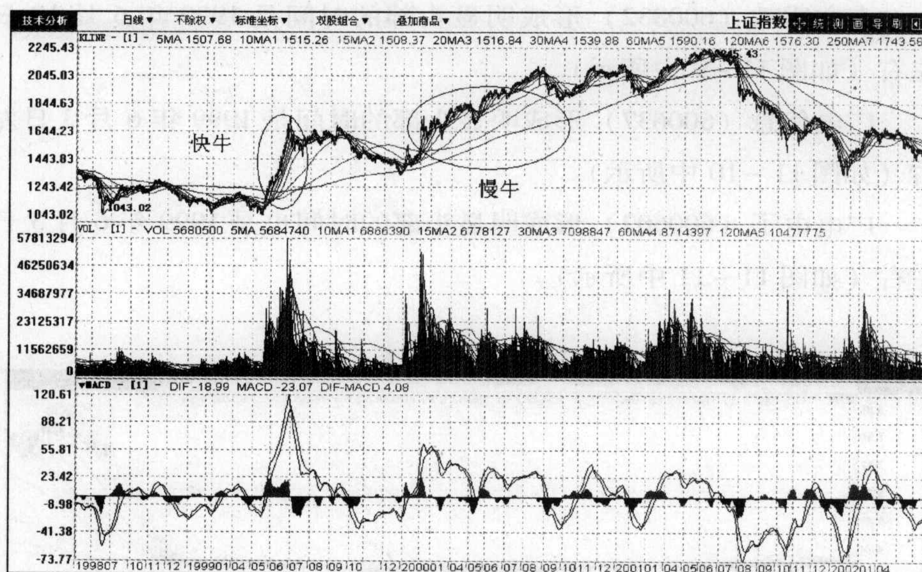


图 11－7

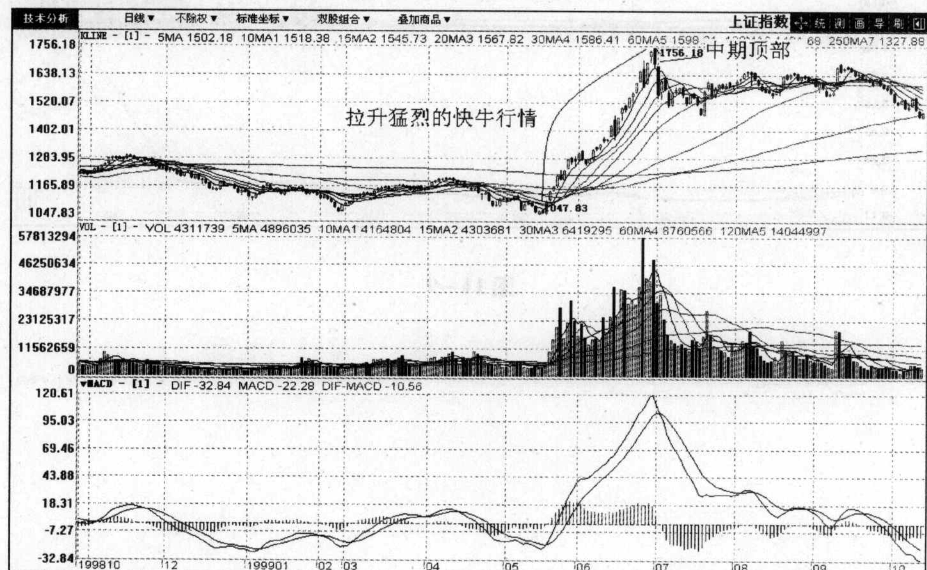


图 11－8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




东方明珠（600832）形成明显头部的时间是1999年6月10日左右（如图11－9中所示）。

广电信息（600637）形成明显头部的时间是1999年6月3日左右（如图11－10中所示）。

广电电子（600602）形成明显头部的时间也是1999年6月3日左右（如图11－11中所示）。

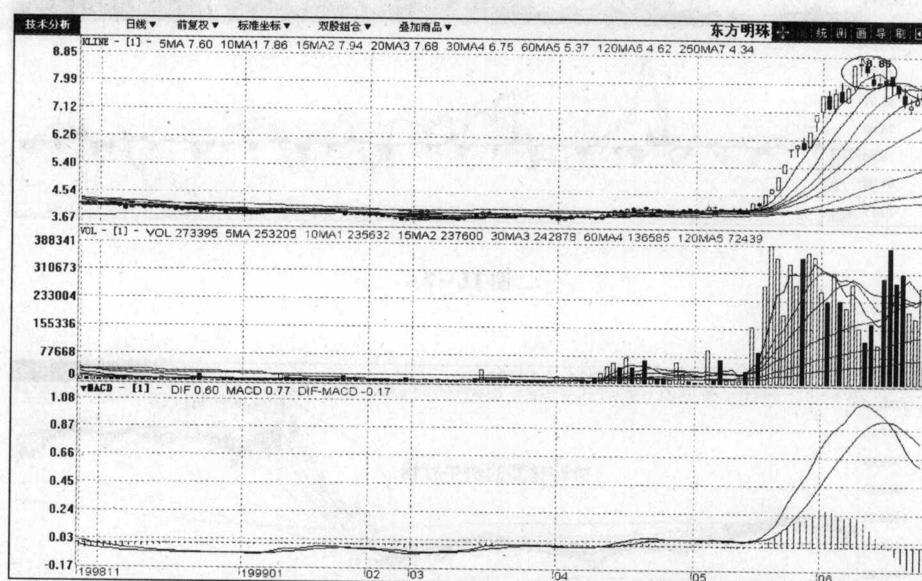


图11－9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

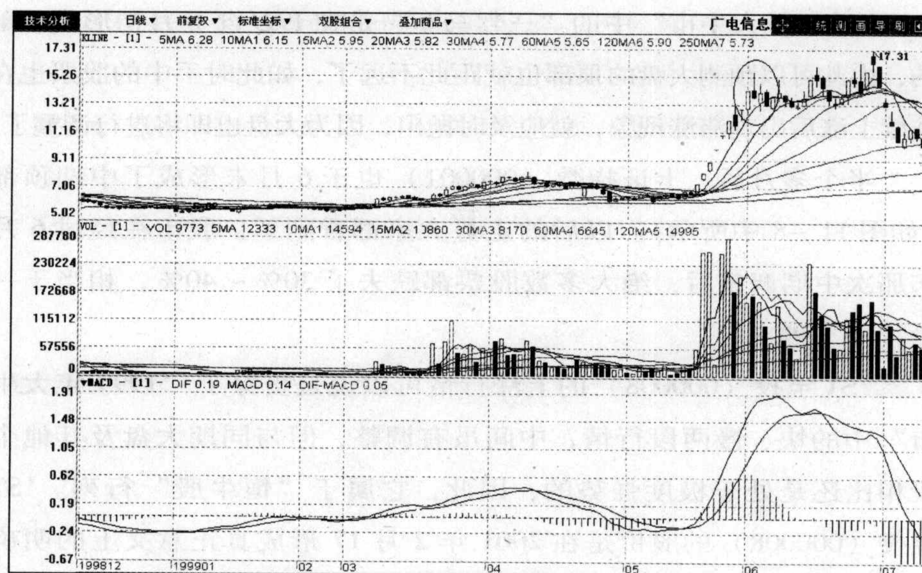


图 11－10

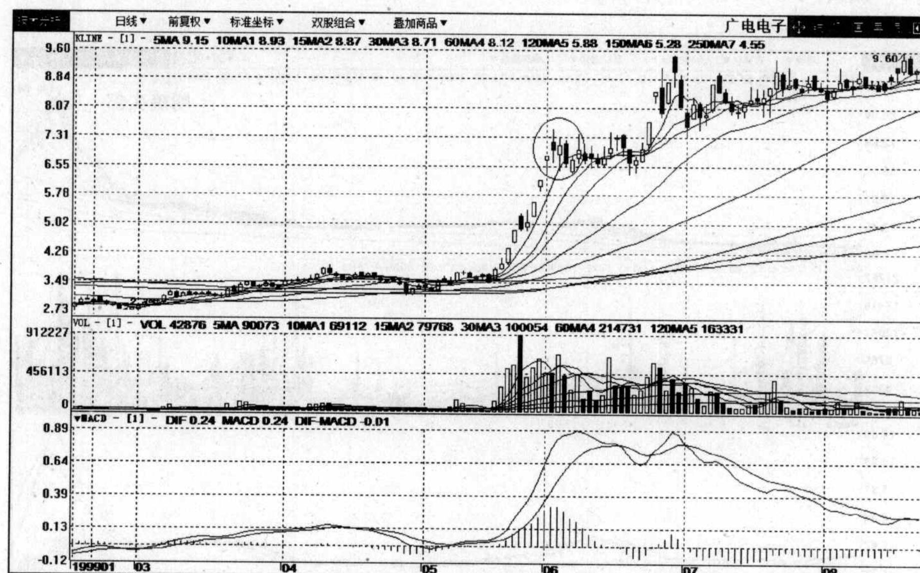
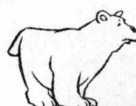


图 11－11





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





"1999 年大牛市"中的"三驾马车"是在 1999 年 6 月初形成顶部的，由此可以预测大盘的顶部也就距此不远了，如此时手中的股票也在连续上涨后出现滞涨现象，就应及时抛出，因为大盘也即将进行调整了。

半个多月后，上证指数（000001）也于 6 月末形成了中期顶部（如图 11－8 中所示）。以后的走势大家都看到了，股市在经过 6 月末那次中期调整后，绝大多数股票都跌去了 30%～40%，相当于一轮"小型熊市"。

*ST 宝投（000008）的上涨行情可以说是贯穿了"1999 年大牛市"中的快、慢两段行情，中间虽有调整，但与同期大盘及其他个股相比还是处于极度强势的，因此，它属于"恒牛股"行列。*ST 宝投（000008）的股价是在 2001 年 2 月 17 形成真正意义上的明确的头部形态的（如图 11－12 中所示），上证指数（000001）至此之后也没有什么太突出的表现，此后的一年多时间几乎都在做高位盘整（如图 11－13 中所示）。

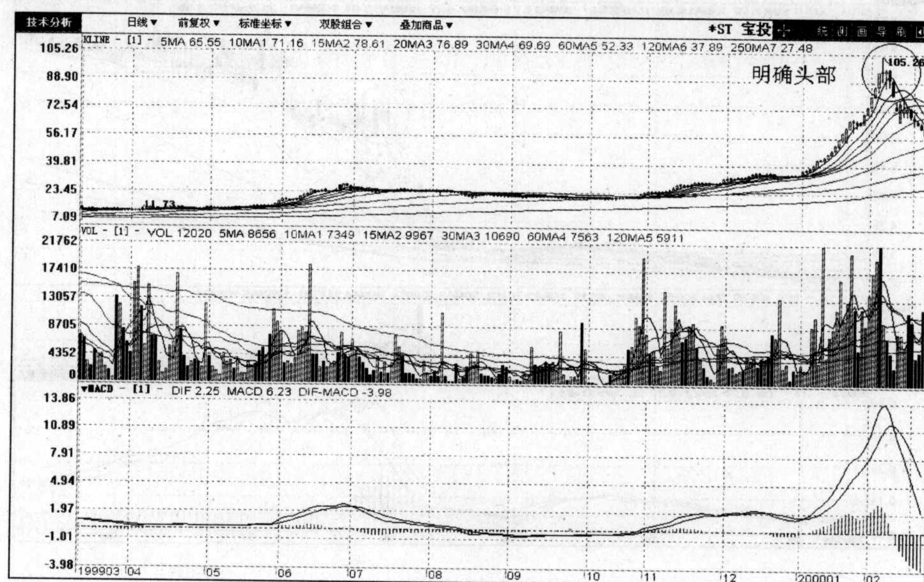


图 11－12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

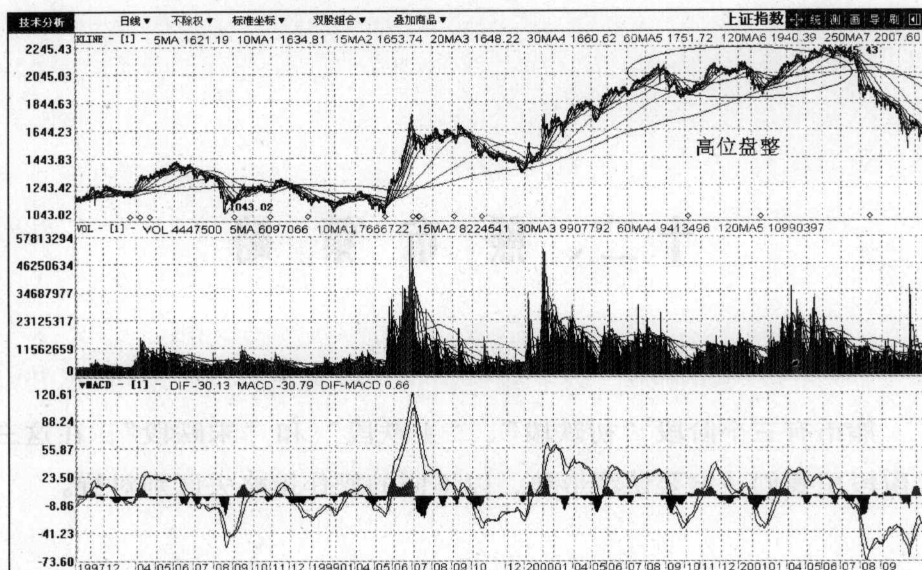


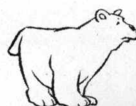
图 11－13

一般而言，在牛市末期大盘指数于高位做无规律的整理之时，多数的“领涨股”与“恒牛股”都会形成顶部，而由其他一些分散的热点做补涨行情，这也意味着此轮牛市行情即将完结。

“2005 年大牛市”末期，几乎所有的超级牛股都与艰难上涨的大盘指数形成了分化走势，这也暗示着此轮牛市已经接近尾声。

在牛市末期，由于股民大众的极度看多行为，使股指在没有实质性支持的情况下贯性上冲，但“领涨股”与“恒牛股”的主力却是明察秋毫的，它们大多都会预知大盘的下一步走势，因此在每轮牛市的末期，“领涨股”与“恒牛股”一般都会提前于大盘展露疲态（也只有这样，主力才能全身而退），或者是像“1996 年大牛市”中四川长虹（600839）与深发展（000001）那样与股指同步下跌。

“领涨股”与“恒牛股”在牛市之初也许是可遇而不可求的，但在牛市末期却是暴露无疑的，是谁都能看得到，因此，用它来监测牛市行情的完结对于任何人来讲几乎是没有难度的事情。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





十二、熊 市 策 略

熊市有三个阶段“初跌段”、“主跌段” 和 “末跌段”，在这三个阶段里我们一定要认清形势，以不同的操作策略去区别对待。

（一）“初跌段”

一般来说，此时的股市已进入了“多事之秋”，“领涨个股”、“领涨板块” 及 “恒牛股” 多数都已呈现出明显的疲态，但市场当中的短线资金却依然活跃，很多“消息股”、“垃圾股” 在热钱的追捧下仍然在疯狂飙升，但是，我们只可以短线的心态与技法，轻仓去参与一些这样的股票。

例如，在“2005 年大牛市” 末期，上证指数（000001）已于 2007 年 10 月 16 日触及到 6124. 04 点后形成下滑趋势，本次下滑幅度很大，两个月后基本可以看出已改变了原有上升规律（如图 12 - 1 中所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

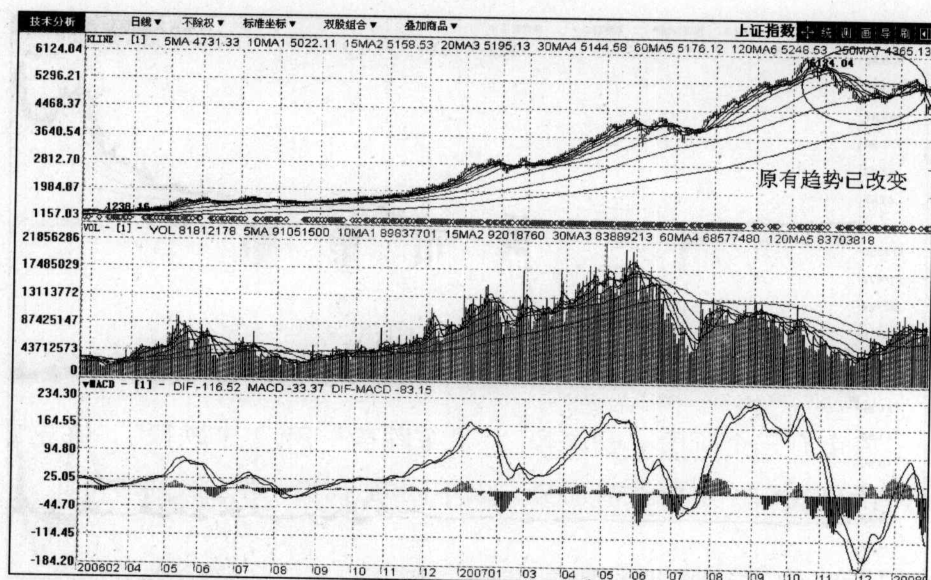
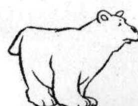


图 12－1

再看本轮大牛市中的“领涨个股”、“领涨板块”及“恒牛股”，本轮大牛市中的“领涨个股”、“领涨板块”要首推有色金属和金融类个股，其中最有代表性的包括山东黄金（600547）、锡业股份（000960）、关铝股份（000831）、招商银行（600036）、浦发银行（600000）、中国平安（601318）等“大牛股”，它们几乎个个涨势强劲，涨幅巨大（如图 12－2、图 12－3、图 12－4、图 12－5、图 12－6、图 12－7 中所示）；“恒牛股”则要属中国船舶（600150）最具代表性，一直走势稳健，别具一格（如图 12－8 中所示）。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





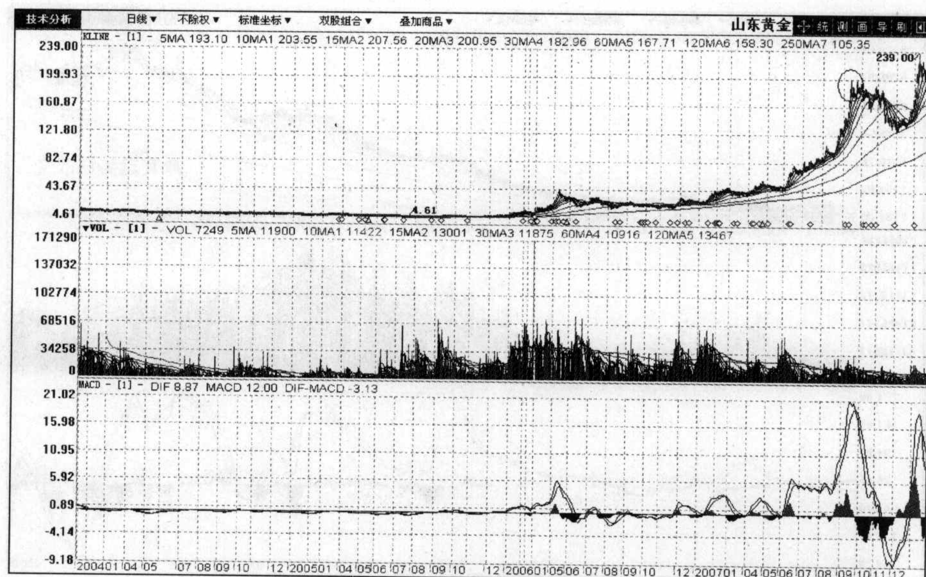


图 12－2

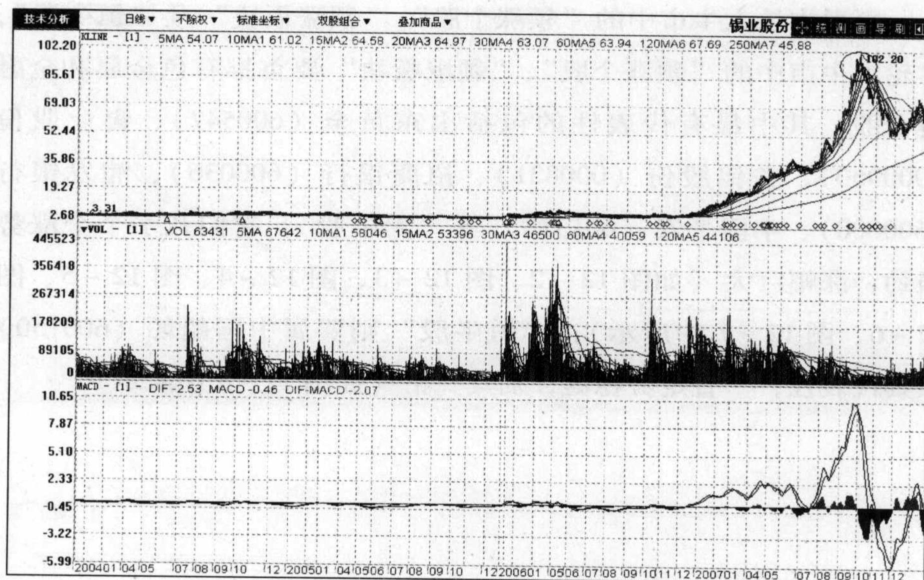


图 12－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

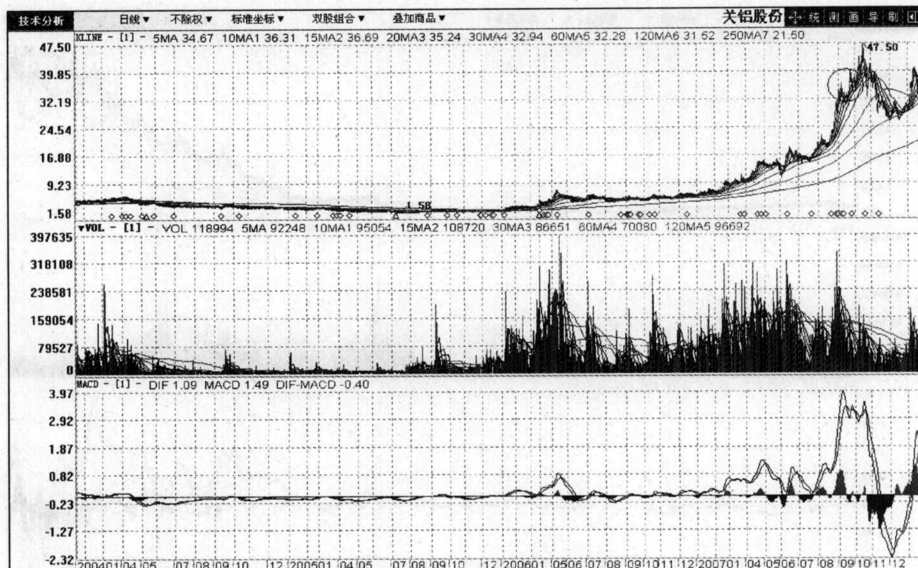


图 12－4

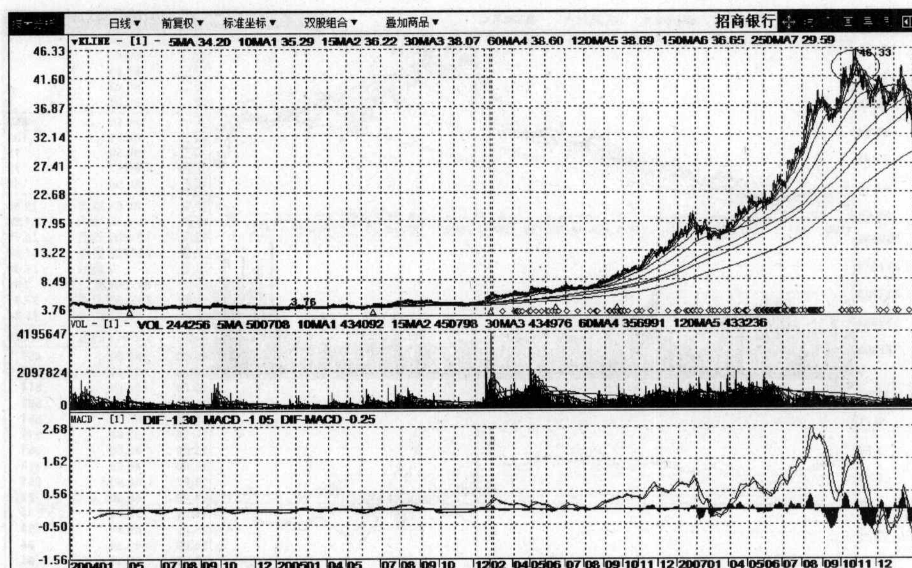
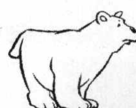


图 12－5





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





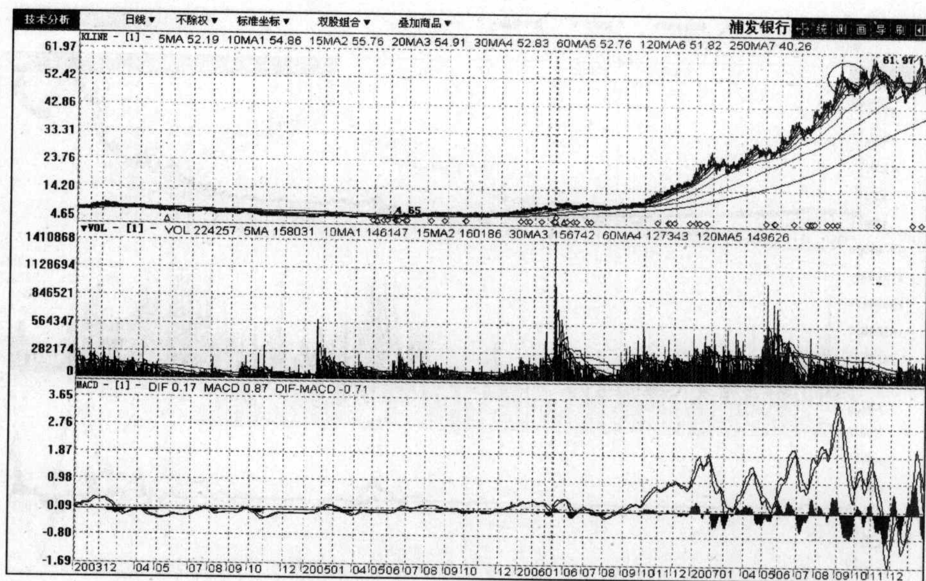


图 12－6

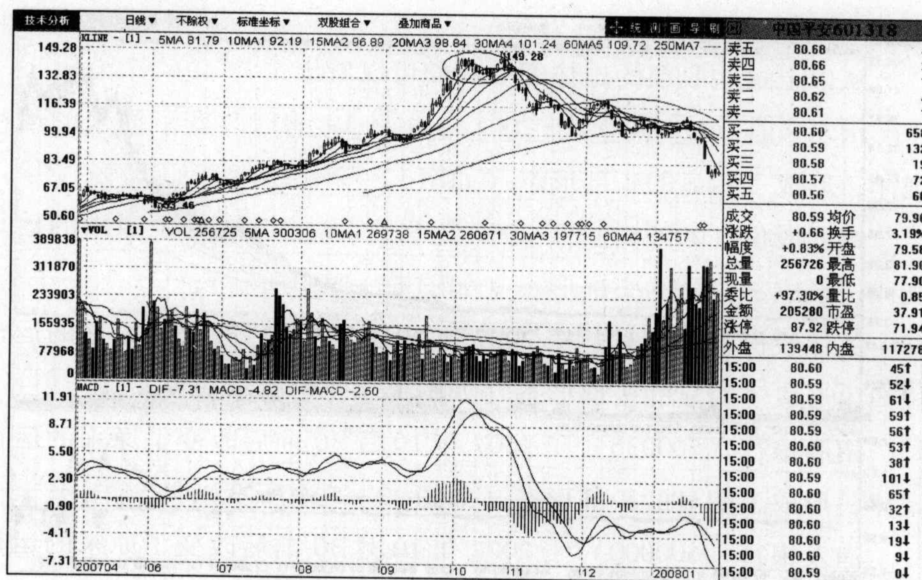


图 12－7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

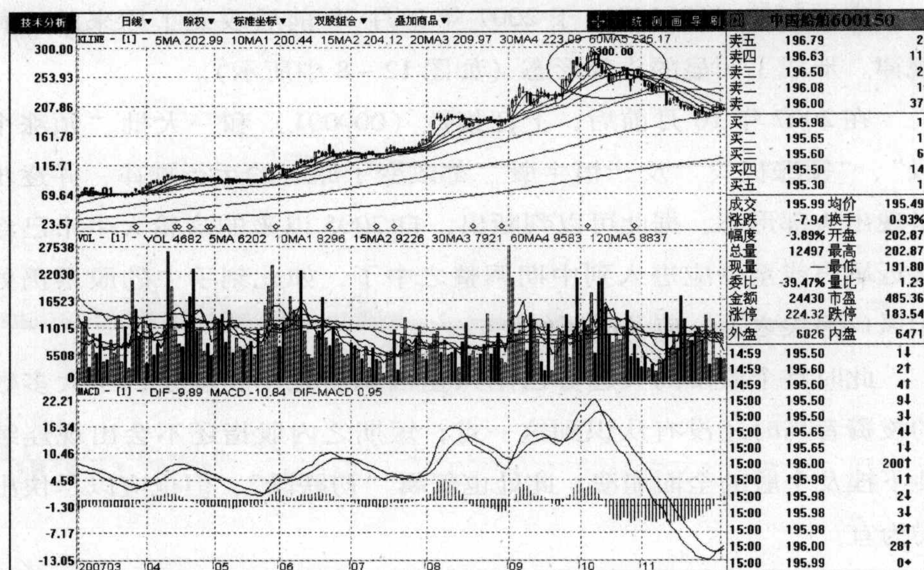


图 12－8

从以上这些股票的走势图中我们可以看出：

山东黄金（600547）于 2007 年 9 月 19 前后改变了原来的运行规律，形成了明显的头部形态（如图 12－2 中所示）；

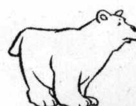
锡业股份（000960）于 2007 年 9 月 28 前后改变了原来的运行规律，形成了明显的头部形态（如图 12－3 中所示）；

关铝股份（000831）于 2007 年 10 月 19 前后改变了原来的运行规律，形成了明显的头部形态（如图 12－4 中所示）；

招商银行（600036）于 2007 年 10 月 30 前后改变了原来的运行规律，形成了明显的头部形态（如图 12－5 中所示）；

浦发银行（600000）于 2007 年 10 月 30 前后改变了原来的运行规律，形成了明显的头部形态（如图 12－6 中所示）；

中国平安（601318）于 2007 年 10 月 24 前后改变了原来的运行





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




规律，形成了明显的头部形态（如图 12－7 中所示）；

中国船舶（600150）于 2007 年 9 月 28 前后改变了原来的运行规律，形成了明显的头部形态（如图 12－8 中所示）。

在 2007 年 10 月前后，上证指数（000001）和一大批“领涨个股”、“领涨板块”及“恒牛股”都改变了原有的运行规律，并逐步呈现出头部形态，据此可以判断出，自 2005 以来的这轮大牛市已经接近尾声或至少应进入到中期调整之中了，如此刻手中的股票仍处于风口浪尖之上，应及时了结。

此时整个股市的大趋势已陷入全面调整之中，但是，绝大多数的投资者当时还没有认识到这一点，短期之内股指还不会出现连续性下挫及个股的全面崩溃，此处也仅属“初跌段”，但也应以尽快出局为宜。

在每一轮牛市的中后期都有一些因不明真相而盲目闯入的投资者，庄家也不例外，它们对股市的理解也有高低之分，入场晚的非但没有享受到牛市的盛宴，反而还会在风口浪尖蒙受损失，但是一些有实力的庄家会借大盘跌势趋缓或反弹之际再度拉高为后面的出货做好铺垫，因此，在“初跌段”我们还可以对一些未经大幅拉升、技术形态较好的个股，以短线的心态去少量参与一下。

例如，上证指数（000001）自 2007 年 10 月 16 日触及到 6124.04 点后形成下滑趋势，至 2007 年 12 月 19 日以后出现了一小波反弹现象（如图 12－9 中所示），与此同时沪、深两市一些技术形态较好的股票也借此形成一波拉高的行情，川投控股（600674）和云南盐化（002053）（“草肚皮”形态，详见《股市天元》系列丛书）就是其中的受益者（如图 12－10、图 12－11 中所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

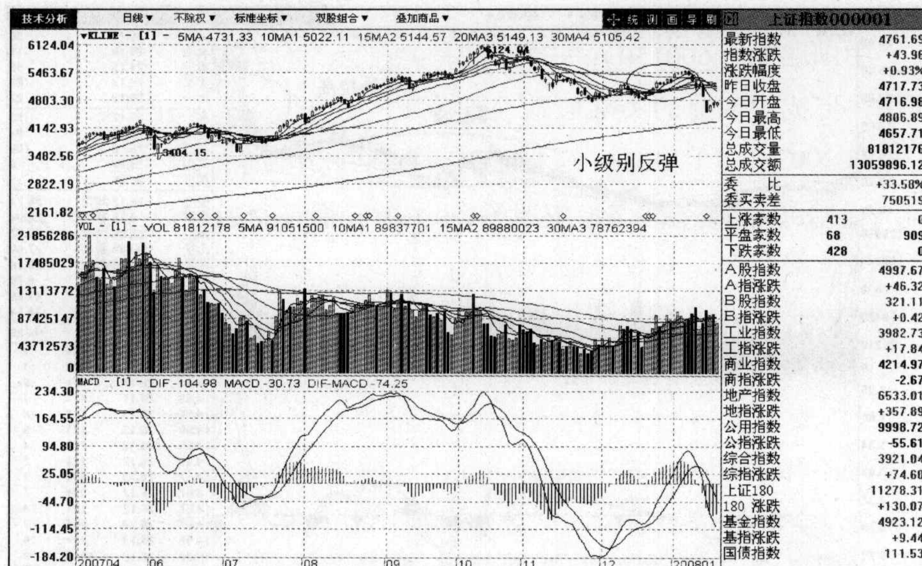


图 12－9

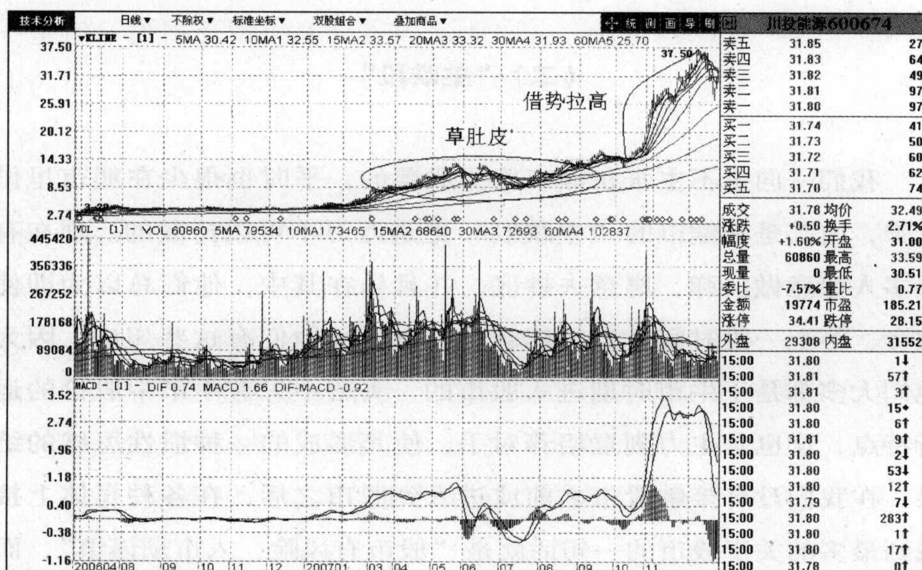
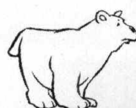
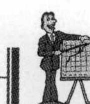


图 12－10





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





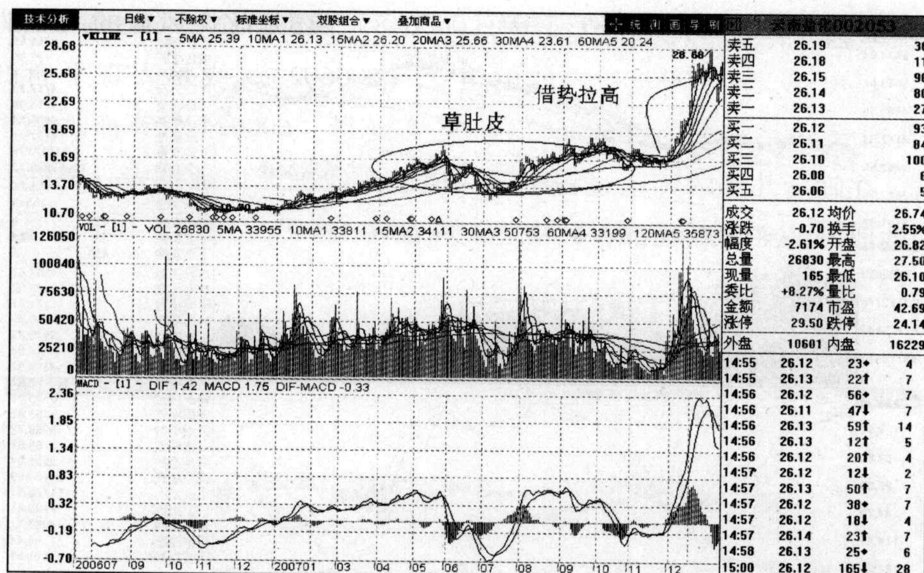


图 12－11

（二）“主跌段”

我们一向是不主张在熊市里买股票的，平时也很少在熊市里做反弹，尤其是在熊市的“主跌段”更是万万不可以持股的。现在有很多人愿意做反弹，愿意去抄底，并且乐在其中，他们总以为即使被套，等上一段时间就自然解套了，也不怪他们有这些想法，因为他们大多都是于牛市时期进入股市的，头脑中只有牛市中股价的运行特点，这也是主力刻意培养对手，使其形成的一种惯性思维的结果。在我们没有接触股市之前或进入到股市之后，在各种媒体上接触到最多的关于股市的一句话就是“股市有风险，入市须谨慎”，而这种风险几乎全部都集中到了熊市，尤其是熊市的“主跌段”。

例如，在2001年那轮大熊市里，无论是不可一世的“恒牛股”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

*ST宝投（000008）和*ST康达（000048），还是叱诧风云的“领头羊”广电信息（600637）、广电电子（600602），或是表现平庸的“普通股”上实医药（600607）、复旦复华（600624）等都跌幅惨重，在随后几年的调整过程中，一道道防线被无情地摧毁，最终它们的股价的平均跌幅都在数倍之上（如图12－12、图12－13、图12－14、图12－15、图12－16、图12－17中所示）。

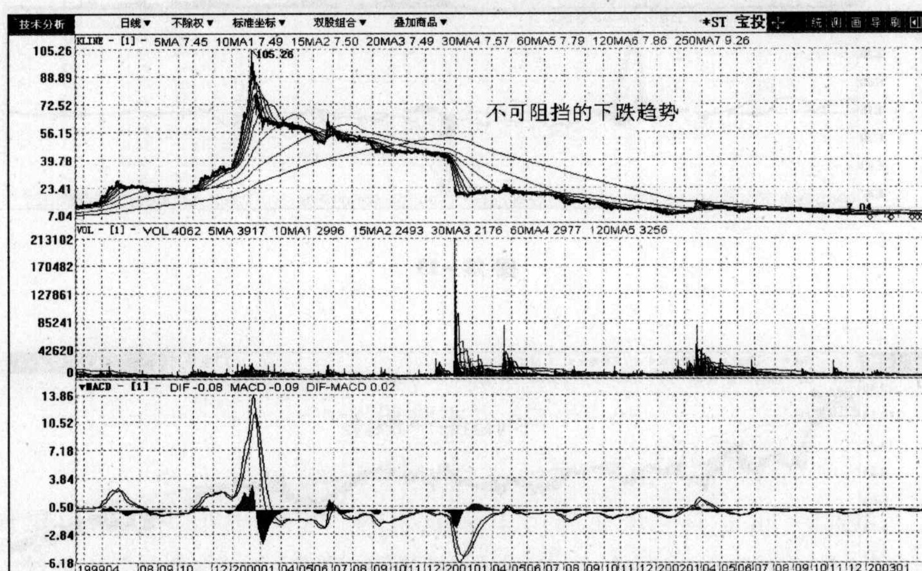
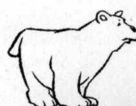


图12－12




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



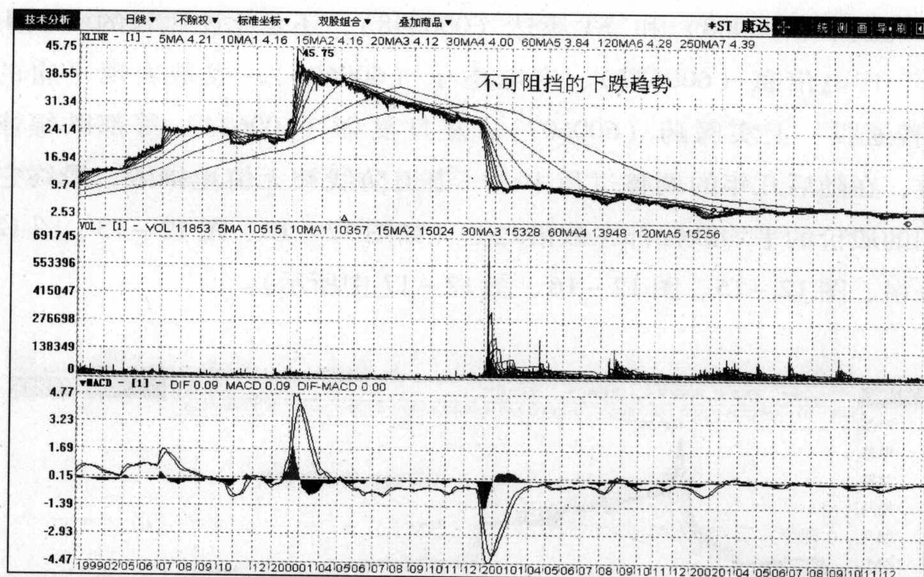



图 12－13

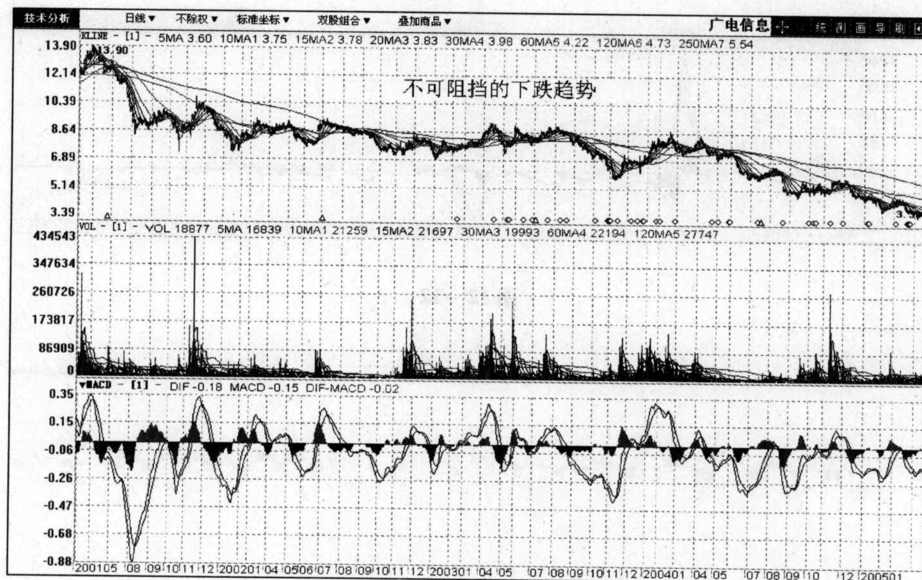


图 12－14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

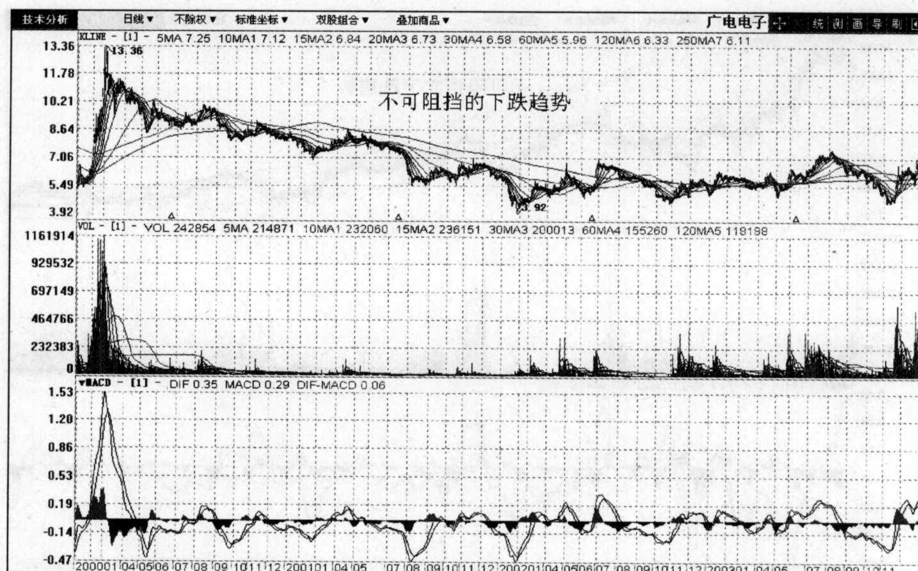


图 12－15

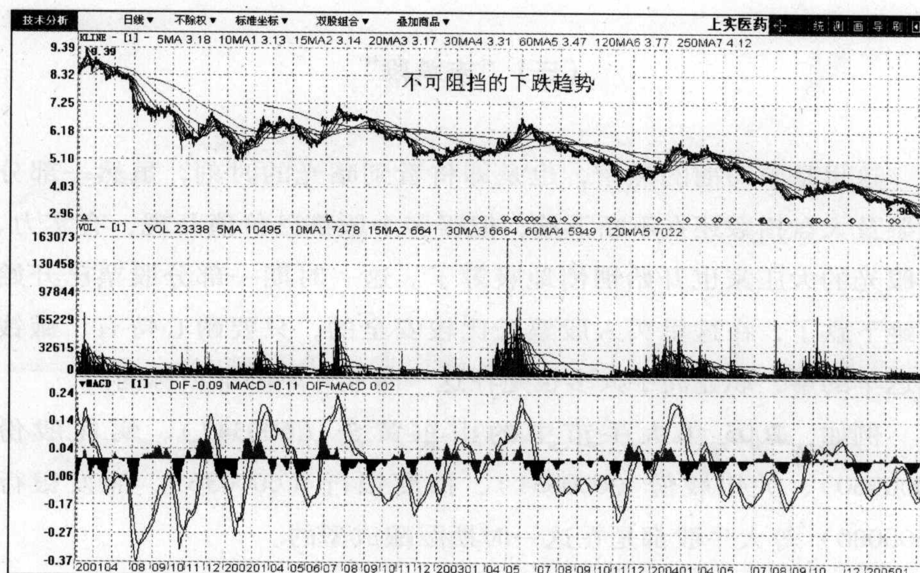
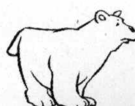


图 12－16




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



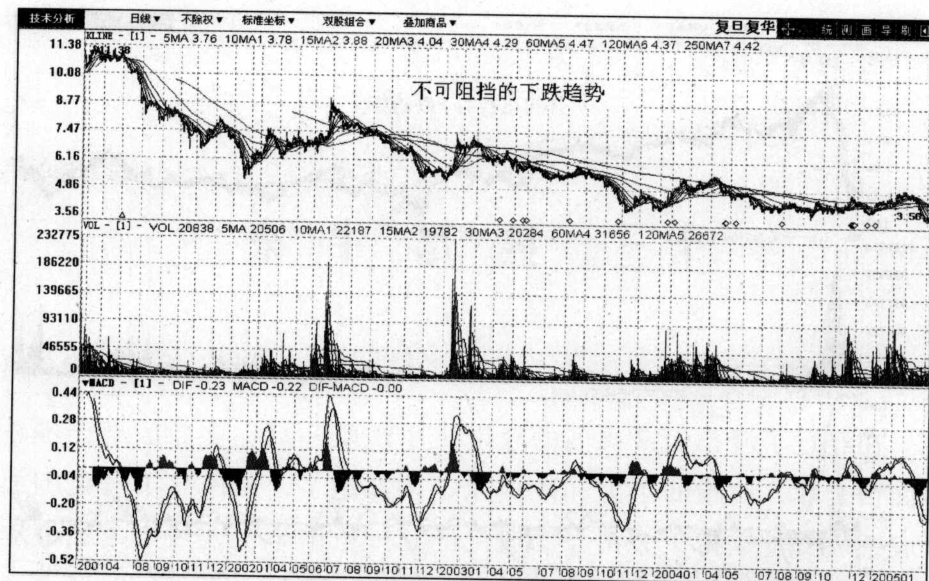



图 12－17

（三）“末跌段”

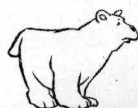
这里是黎明前的黑暗，也是即将看到曙光的时刻，虽然一部分股票及大盘指数还在不断下挫，但很多个股都已价值凸现，有实力、有眼光的大庄家也开始悄悄地吸筹了。这一时期一部分股票已开始拒绝下跌了，在这里买入股票是比较安全的，只要耐心持有，赚钱是迟早的事，职业高手大多也是在这一时期开始瞄准目标的。

例如，2005 年大牛市中的山东黄金（600547）、锡业股份（000960）、关铝股份（000831）、招商银行（600036）、浦发银行（600000）等大牛股都是在这一时期酝酿成型的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

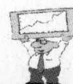
十三、熊 尽 牛 来

在经过了漫长而又惨烈的熊市“主跌段”后，多数股票已经跌得面目全非，该跑的主力和散户差不多都跑了，无论是市场氛围或是股票成交都变得十分萧条，股民的心理也由恐慌变成麻木，怕涨不怕跌的心理较为普遍，如果手中个股持续阴跌不止，他倒是“心安理得”，若稍有反弹，反到心神不安，认为是捡了一个极大的便宜，纷纷减仓。这里是可以看到曙光的时刻，也是黎明前最黑暗的时刻，虽然一部分股票及大盘指数还在不断下挫，但很多个股都已价值凸现，有实力、有眼光的大庄家开始悄悄地吸纳筹码了。这时候，相当一部分股票已经拒绝下跌，少部分的庄家已经开始抢筹了。人是有感觉的，在牛市里会感到兴奋，在熊市里会感到惶恐，尤其是在大熊市的“主跌段”后，股民的心理被摧残得几近崩溃，他们会用怀疑的眼光去看待一切现象（这是一种熊市的惯性思维），就算是你明确地告诉他哪只股票会涨、哪只股票会翻倍，他也绝对不敢满仓。正是在这种极度惶恐的市场氛围及股民心理的影响下，许多有远见、有胆量、有实力的大庄家才可以在这里明目张胆、毫不费力地去掠夺股民手中的廉价筹码，而这些敢于在最危难的时刻进场的庄家，会成为未来牛市行情的“引导者”，会成为未来牛市行情的最大赢家。事实上，此时已经到了熊市的“末跌段”，熊市中最疯狂的非理性下跌阶段已经过去了。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，自“1999 年大牛市”后，中国股市经历了一场有史以来最为惨痛的大熊市，上证指数（000001）在 2001 年 6 月 14 日从 2245.43 点开始向下滑落，至 2005 年 6 月 6 日最低已跌至 998.23 点，整个熊市总共历时 4 年，累计跌幅 145%（如图 13－1 中所示）。

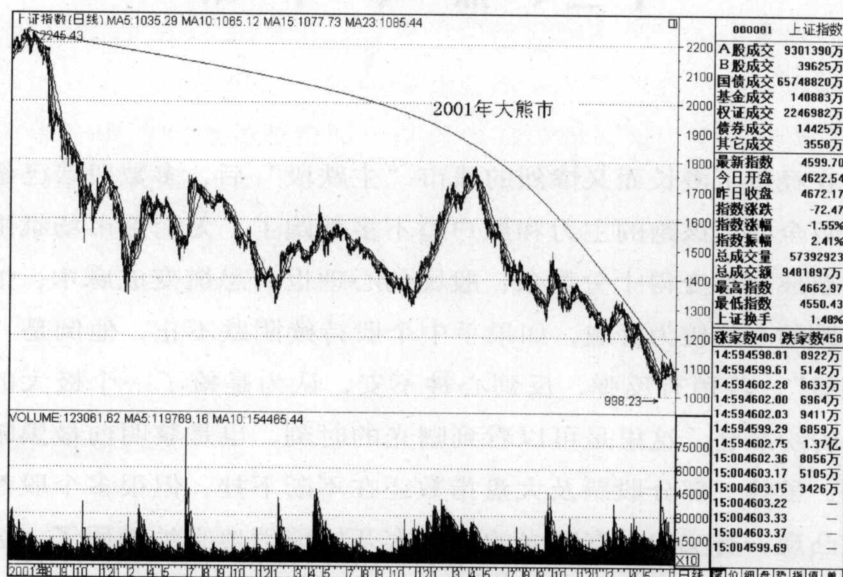


图 13－1

在这漫长的 4 年当中，大多数的股票都由原来的二三十元跌至五六元、六七元，甚至更低，股民无论在精神上还是在经济上都遭受了巨大的打击，到了最后满地的廉价优质筹码竟没有人敢捡，这就是股票市场历来的“买贵不买贱”现象。股票市场中最大的赢家总是那些最精明的庄家，因为他们既有实力，又有眼光，还有头脑，它们很少会被恐慌的做空气氛所感染，反倒认为越跌越是机会来临，当市场一旦进入它们精心测算的建仓价位，它们就会果断出手。

从 2001 年 6 月 14 日 ~ 2005 年 6 月 6 日，大盘几乎一直处于下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌趋势当中（如图 13－1 中所示），但是，像中国船舶（600150）、中信证券（600030）、天音控股（000829）、海油工程（600583）、中远航运（600428）等一些股票已经提前一两年甚至两三年就开始止跌了，并于其股价下方形成丰厚的“成交量带”（如图 13－2、图 13－3、图 13－4、图 13－5、图 13－6 中所示），这些丰厚的“成交量带”是主力大肆吸纳廉价筹码的铁证，正是由于主力的这种大肆吸纳行为才使这些股票的走势没有随波逐流、每况愈下，反而渐入佳境、蒸蒸日上，这一现象在个股与上证指数的叠加图中会表现得更加直观（如图 13－7、图 13－8、图 13－9、图 13－10、图 13－11 中所示）。后来这些股票都成为 2005 年大牛市中的“超级大牛股”及沪、深股市的“中坚力量”（如图 13－12、图 13－13、图 13－14、图 13－15、图 13－16 中所示）。

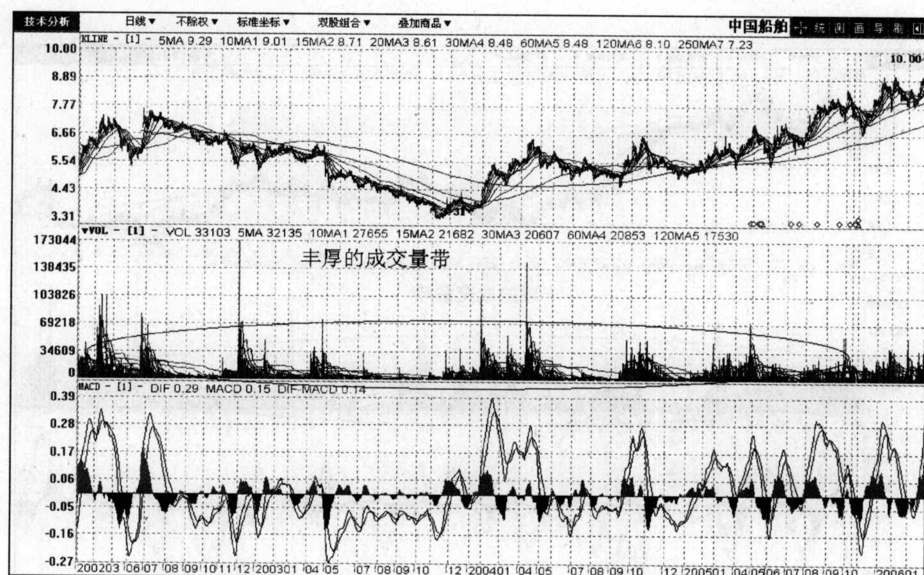
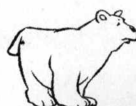


图 13－2





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



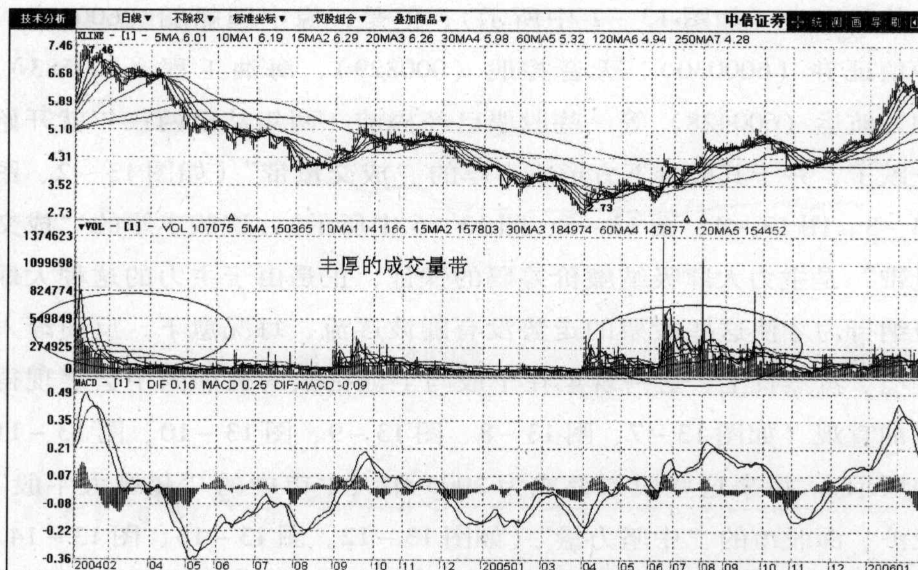



图 13－3

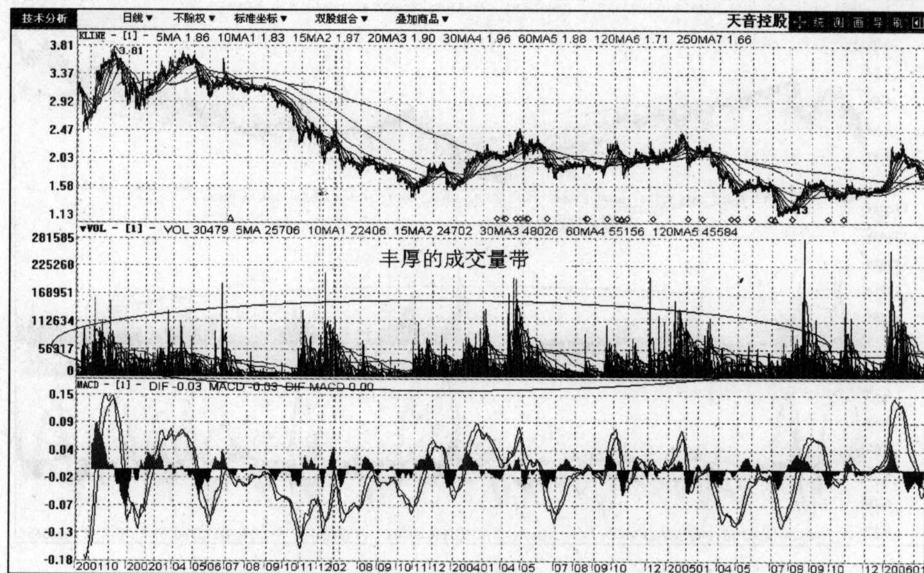


图 13－4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

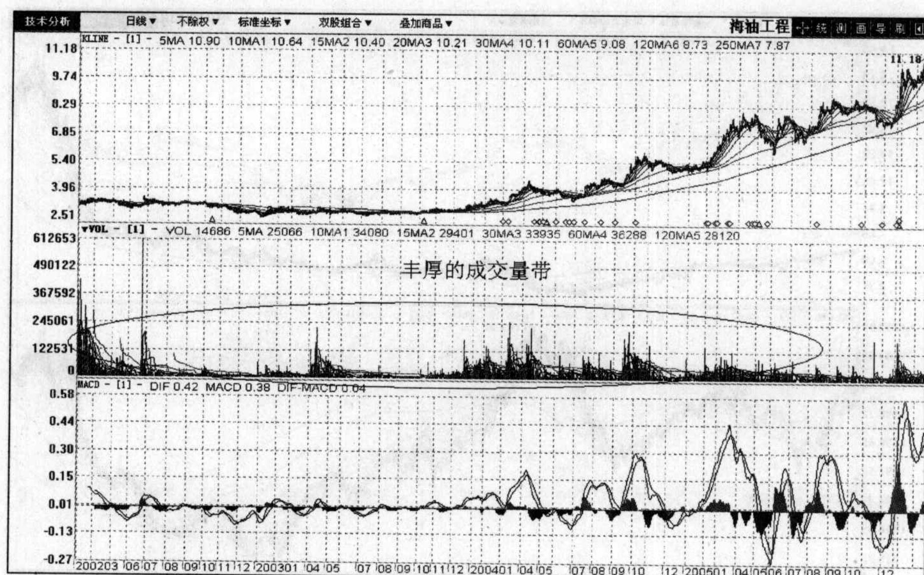


图 13－5

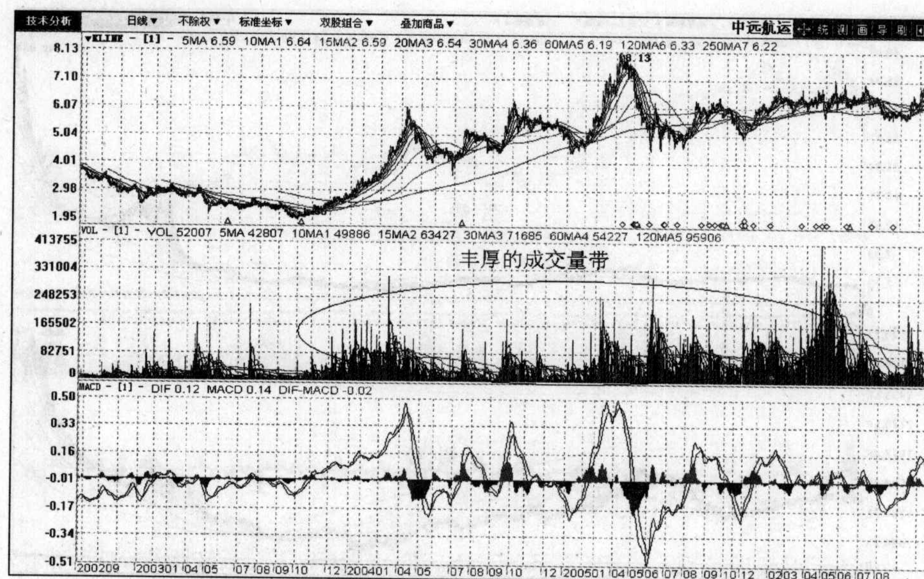


图 13－6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





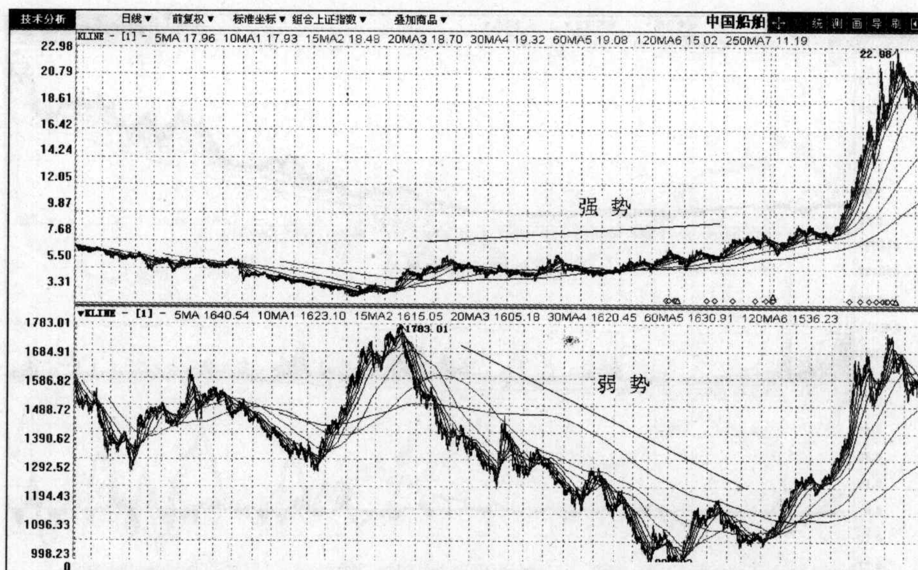


图 13-7

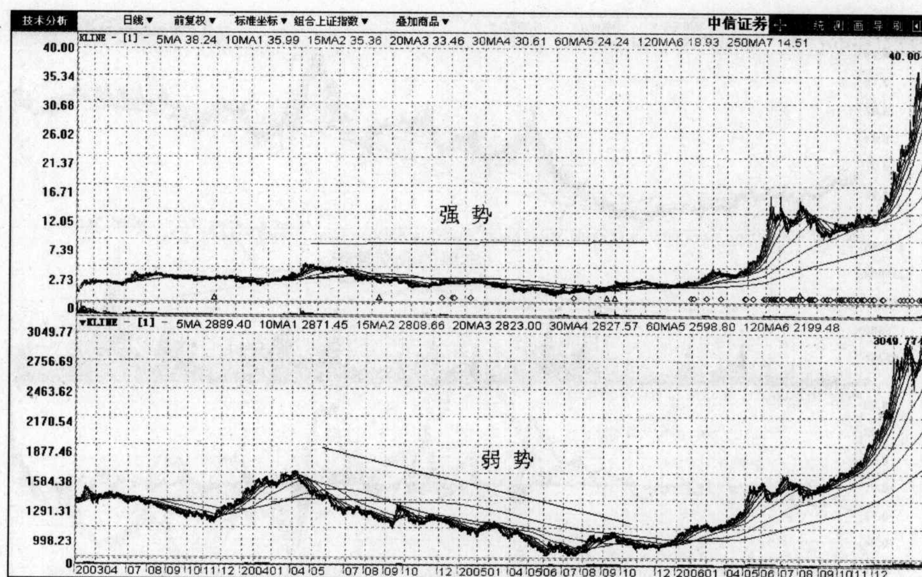


图 13-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

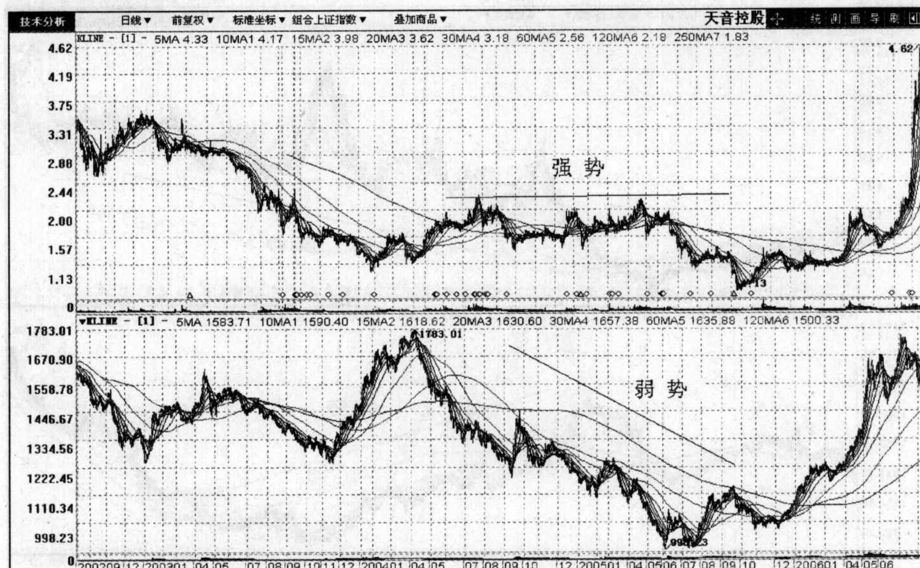


图 13－9

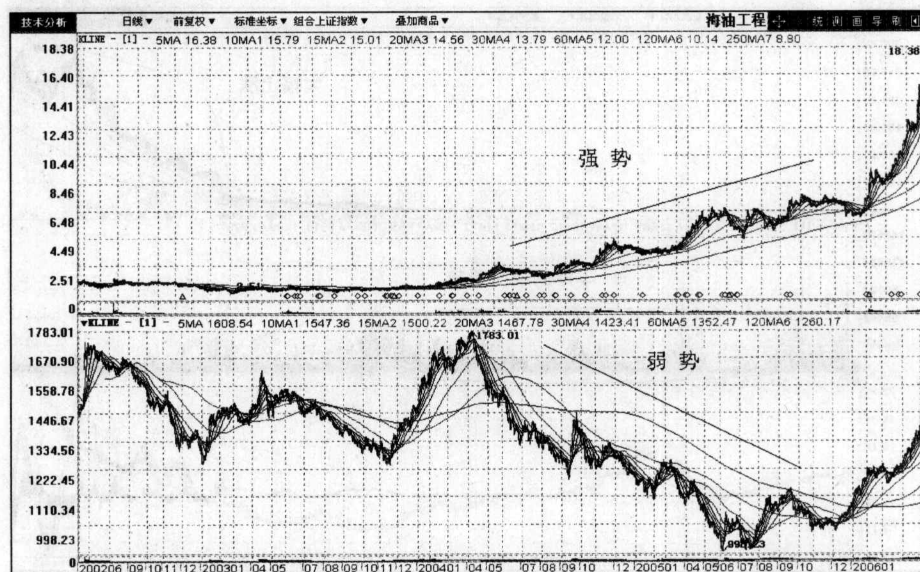


图 13－10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



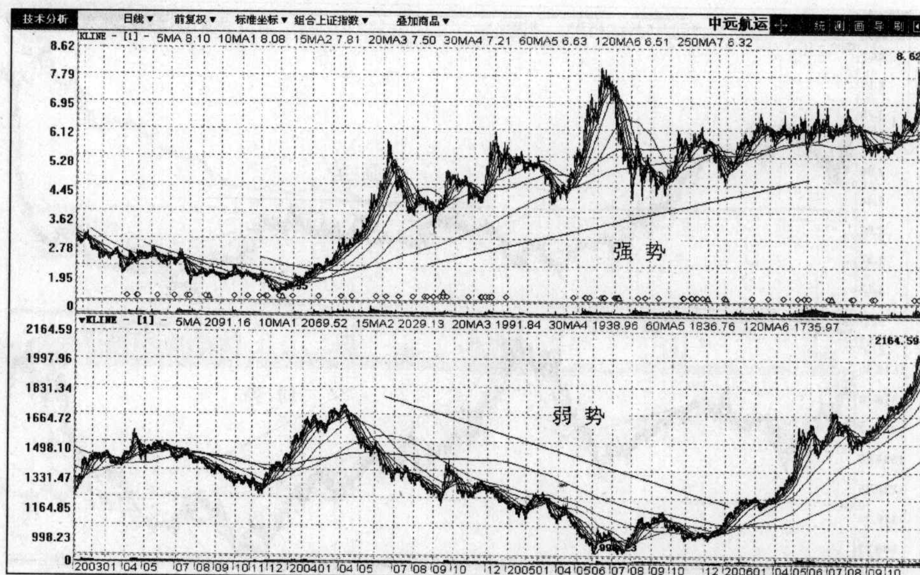



图 13－11

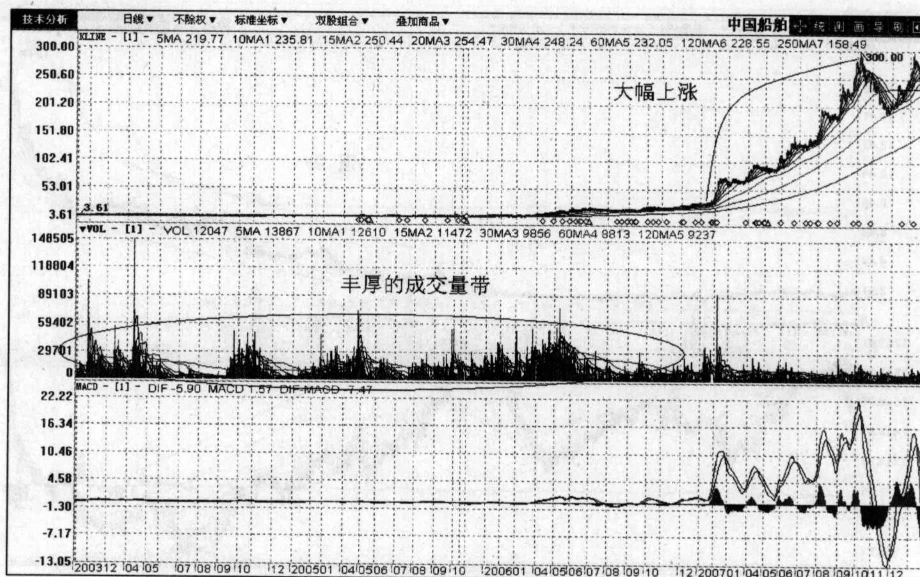


图 13－12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

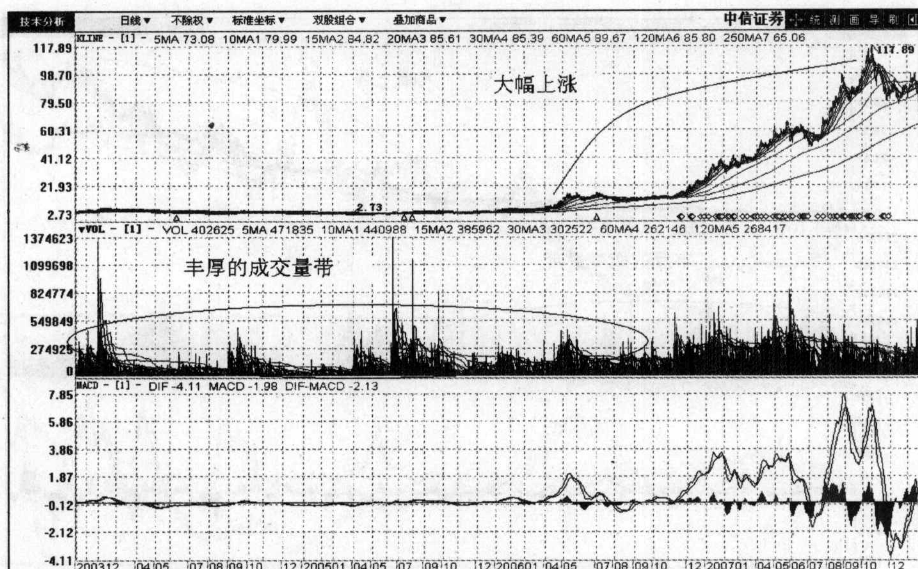


图 13－13

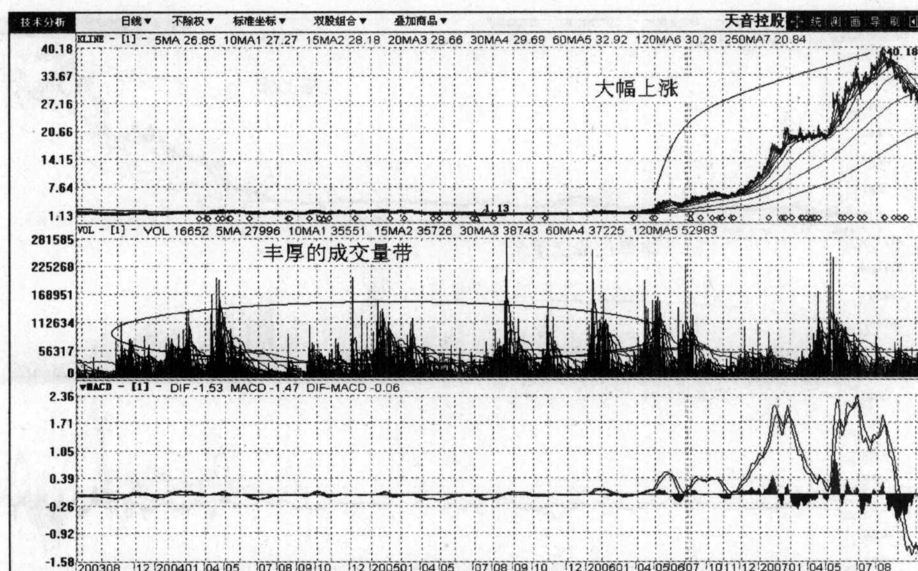
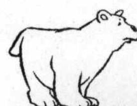


图 13－14




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



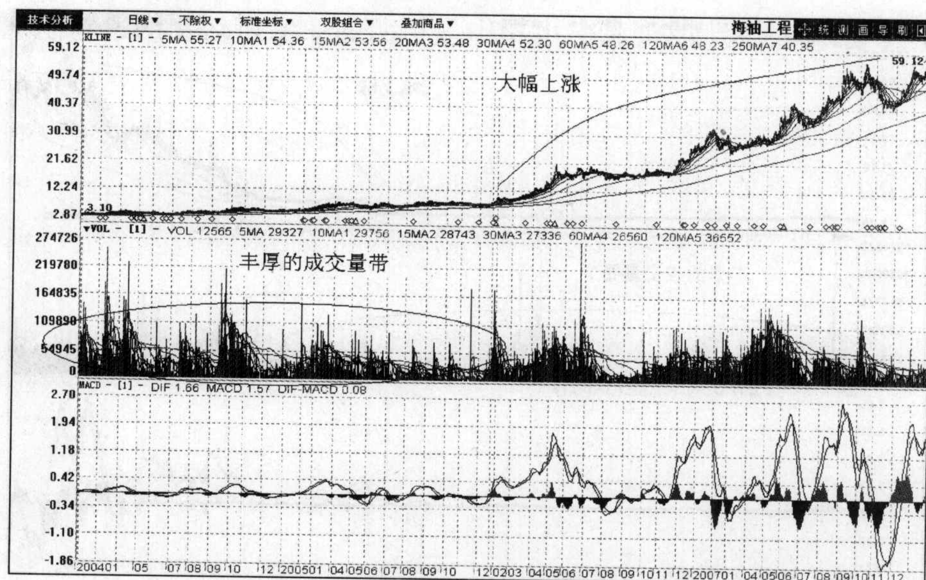



图 13－15

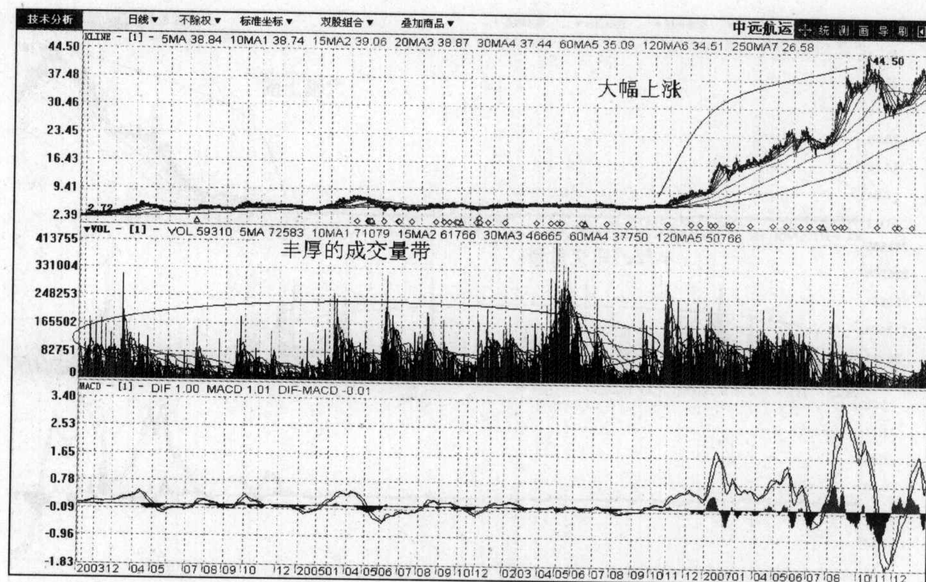
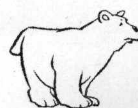


图 13－16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黑马股及大牛股都是由市场中最精明的庄家所运作的，它们有着敏锐的嗅觉，一旦它们开始行动了，也就说明市场将要有所转机了，就像观察它们的动向可用来预见牛市顶部一样，同样也可以利用它们来窥察熊市底部，但底部和顶部不一样，底部不仅迟钝而且还需要有巨大的启动能量，所以在确立底部之时，最好要有尽可能多一些的股票与股指形成对抗走势。

熊市的“末跌段”是我们中长线建仓的最佳时机。




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





十四、实 情 分 析

2005年大牛市于2005年6月6日于998.23点开始上涨（如图14-1中A点所示），至2007年10月16日最高曾触及6124.04点（如图14-1中B点所示），总历时约28个月，累计涨幅5.13倍，是有史以来中国证券史上最为壮观、最为持久的一次上涨行情（如图14-1所示）。

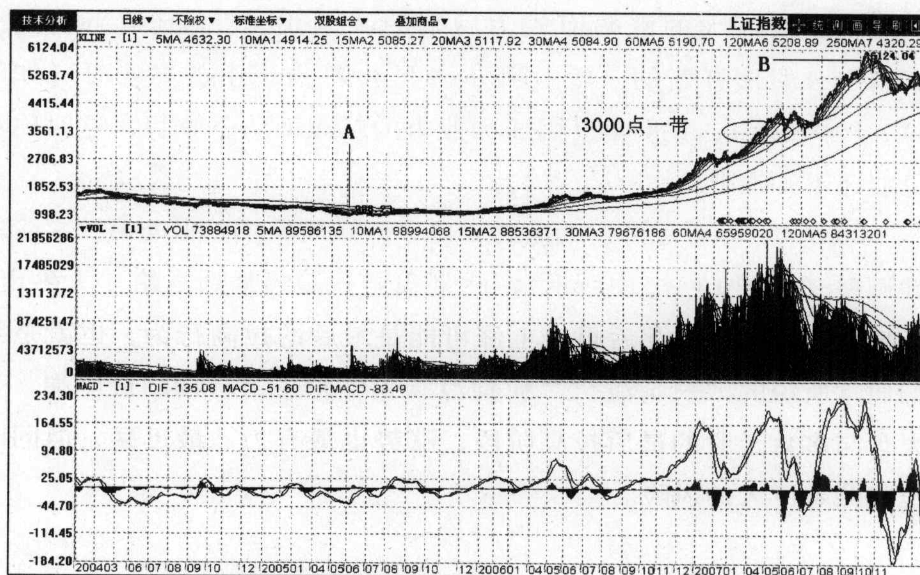


图14-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这轮空前的大牛市中先后孕育了几大主流板块：

受国际有色金属期货价格大涨而受益的有色金属板块，主要代表个股有：山东黄金（600547）、中金黄金（600489）、锡业股份（000960）、关铝股份（000831）等；

受人民币升值而受益的金融板块与地产板块，主要代表个股有：招商银行（600036）、中信证券（600030）、浦发银行（60000）、中国平安（601318）、万科A（000002）、保利地产（600048）、招商地产（000024）等；

因通货膨胀而受益的消费类板块，主要代表个股有：贵州茅台（600519）、五粮液（000858）、泸州老窖（000568）等；

因央企整合而受益的国企大盘股板块，主要代表个股有：中国船舶（600150）、广船国际（600685）、宝钢股份（600019）、攀钢股份（000629）等。

这些股票在刚刚形成上升趋势之初，你可能会没有意识到它们会因稳健而巨大的涨幅而成为后来的“领头羊”，但是当股指于2007年4月展开新的一轮上涨并站上3000点以上的高峰时（如图14－1中所示），它们早已因成为股市的热点而倍受瞩目，这时你不可能还不知道吧？

2007年6～7月份，大盘形成自牛市格局确立以来的第三次阶段性调整（如图14－2中所示），此刻我们开始感觉到本轮“大牛市”行情已渐近尾声，此后再有上涨可能是最后的拉高行为，也就是我们通常所说的“疯狗浪”，“疯狗浪”是整轮牛市行情的最尾端，是大盘与多数个股的最后拉高阶段，涨势也最有力、最迅猛，但同时也隐藏着巨大的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





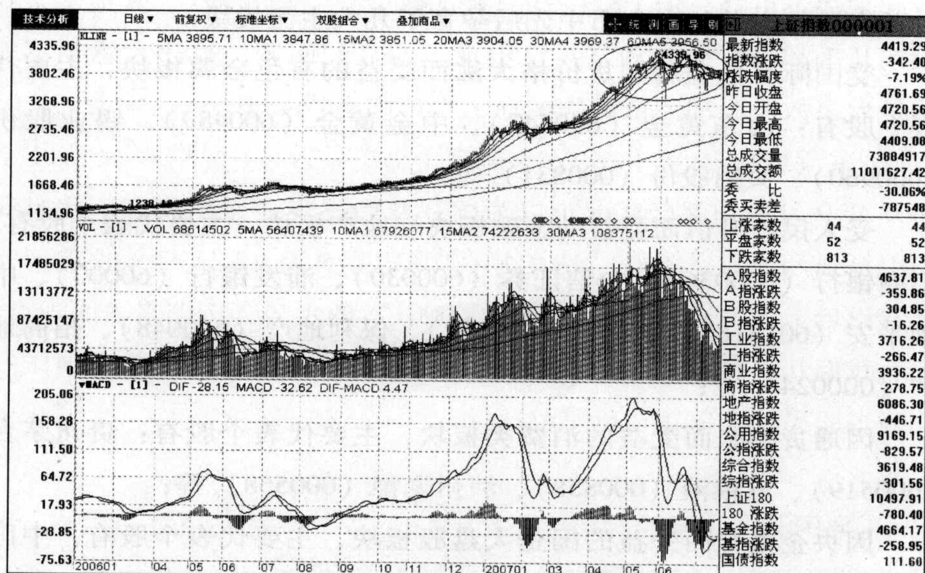


图 14－2

由于考虑到牛市行情已渐近尾声并将向极端发展，我们曾在“读者群”中多次提醒股民朋友们：**牛市行情已近尾声，请大家在冲高过后逐步放弃手中的“主流品种”，以短线心态及原则去进行操作，大盘本轮拉高行为结束之后的调整行情有可能会持续2～3年!!!** 当时股市正处于大牛市的喜悦气氛当中，市场情绪一片高涨，每日新开户数屡创新高，几乎所有的媒体，所有的股民都对后市强烈看好，2008年奥运之前上证指数站上8000～10000点是不可怀疑的事情，无论是大机构，还是小散户都认为这里是正常的回调，而且“越洗越健康”，后面还有更加波澜壮阔大幅上涨行情，现在的股票只是刚刚起步。我们的观点与当时的市场氛围形成了强烈的反差，就像我们在2005年初就预言股市会有大行情一样显得可笑。

上证指数（000001）在2007年7月末调整结束后，在“主流板块”中“主流个股”的带动下不断走高，虽然整个上涨过程表面上

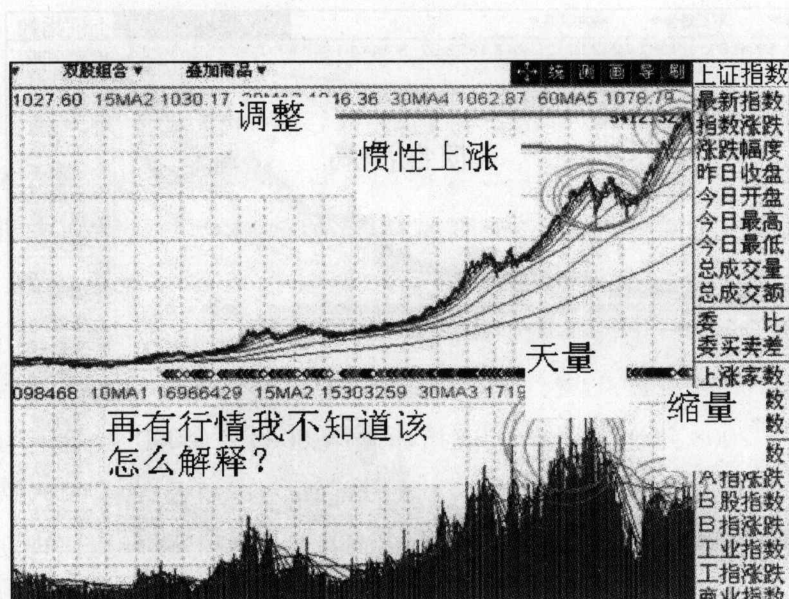
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看起来势不可挡，但上涨的却只是那数十只“权重股”，其他千余只股票几乎都没什么表现，甚至出现了明显的回调，最让人感到不安的是大多数股民却还依旧陶醉在大牛市的喜悦当中。

“主流板块”当中多数“主流个股”的拉高行情仅仅持续至2007年9月中旬就已盛况难以为续并开始逐步显露出疲态。此时我们更是强烈地看空本轮行情，并在2007年9月12日于《股市天元证券论坛》上制作了上证指数（000001）的走势分析图来表明观点，此后我们几乎每周都要到《股市天元证券论坛》上去发帖或制作图片警告股民朋友熊市已经悄然来临。

［案例］

2007年9月12日图片（如附图1中所示）：



附图1




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



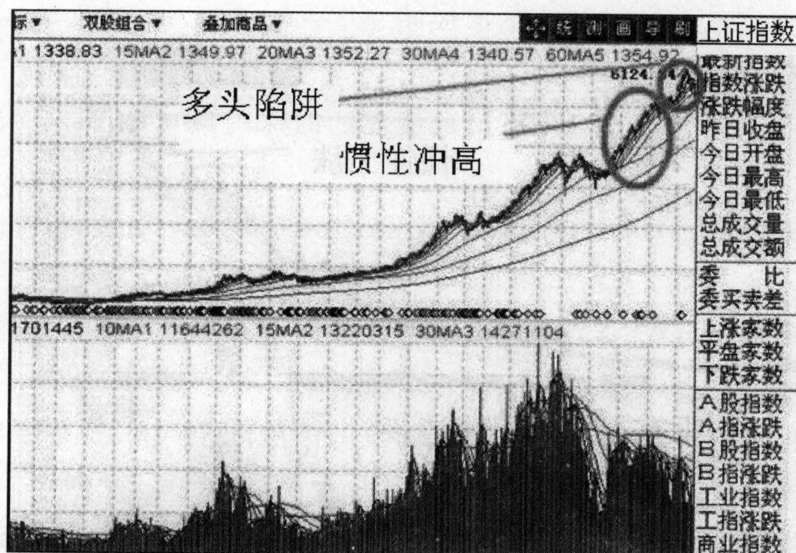

2007 年 9 月 23 日评论：我认为 3700～5400 点都是股市的中期顶部，只不过大盘在惯性上涨，这种上涨的力量（将会）越来越小。

2007 年 9 月 24 日评论：大盘的顶部不是几天就完成的，尤其是这么大的牛市行情，也不要认为涨个一二点就不是顶了，这种时期还是要小心，如果给你 20 亿元，你会建仓吗？根本找不到合适的（股票）。

2007 年 10 月 8 日评论：目前多数的基金重仓股及高价股都在减仓过程中，市场缺少热点，如果没有很好的股票，最好不要冲动。

2007 年 12 月 17 日评论：我个人认为，中长期调整正在逐步展开，还是半年前的看法，没有一两年的时间很难走强。

2007 年 10 月 28 日图片（如附图 2 中所示）：



附图 2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们在那一时期提出"牛市终结"的言论，在做多的股民眼里简直是无稽之谈，没有一个人肯听我们的劝告，我们仿佛是一群傻瓜，这让我们又一次知道了什么叫"无能为力"，眼看着大家要再犯"错误"，我们却无法阻止。

当时我们判断大牛市行情已接近尾声的主要论点有两个方面：

1. 各大"主流板块"中最具代表性的个股已在高位出现了明显的分化及滞涨现象，它们是本轮牛市的"中坚力量"，一旦它们出现衰退迹象，大盘也将失去核心力量，即上涨动能衰退。

来看一看在2007年9月份我们竭力看空的时候，各大"主流板块"中最具代表性的个股都处于何种状态。

山东黄金（600547）已形成明显的滞涨现象（如图14－3中所示）。

中金黄金（600489）已形成明显的滞涨现象（如图14－4中所示）。

锡业股份（000960）已形成明显的滞涨现象（如图14－5中所示）。

关铝股份（000831）已形成明显的滞涨现象（如图14－6中所示）。

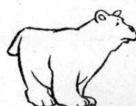
招商银行（600036）已形成明显的滞涨现象（如图14－7中所示）。

中信证券（600030）已形成明显的滞涨现象（如图14－8中所示）。

浦发银行（600000）已形成明显的滞涨现象（如图14－9所示）。

中国平安（601318）已形成明显的滞涨现象（如图14－10中所示）。

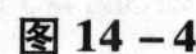
万科A（000002）已形成明显的滞涨现象（如图14－11中所示）。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


图 14－3


图 14－4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

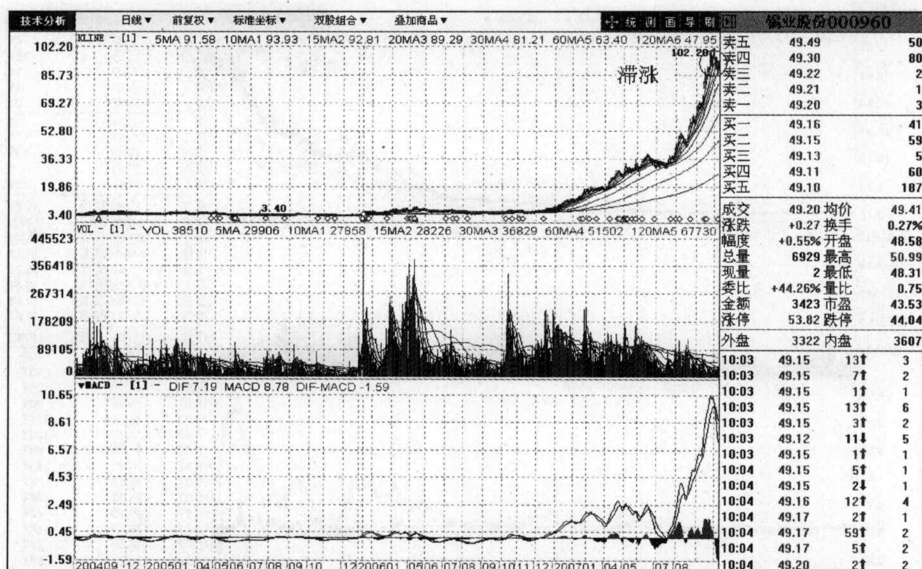


图 14－5

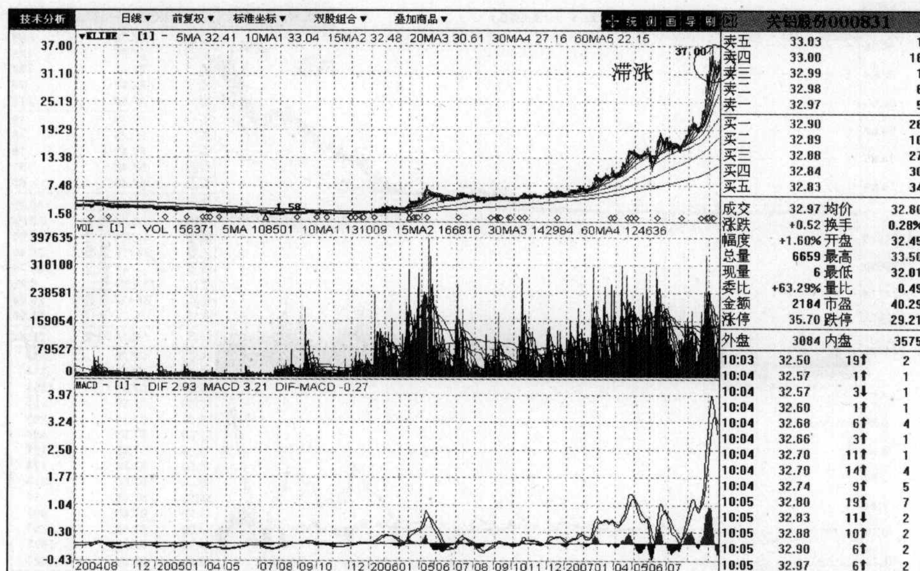
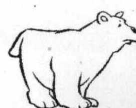


图 14－6




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



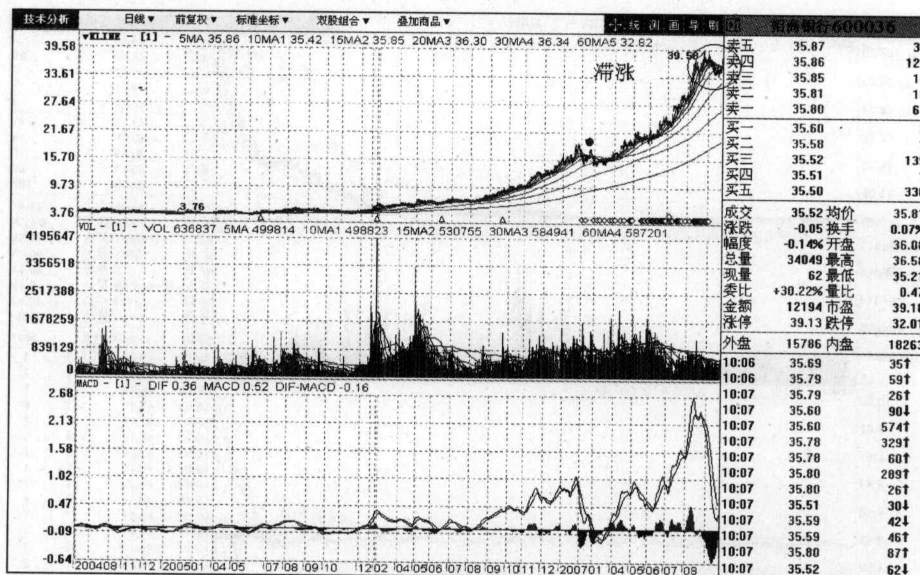



图 14－7

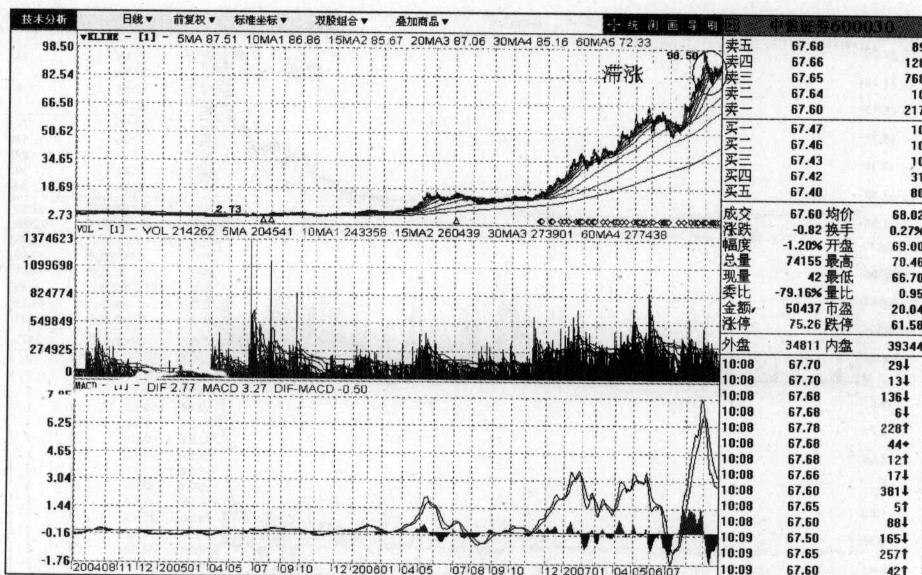


图 14－8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

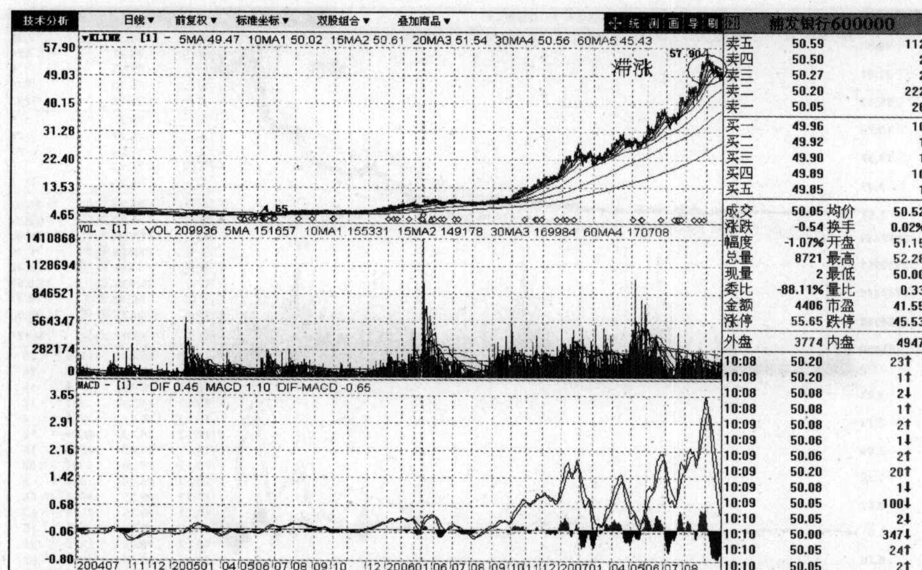


图 14－9

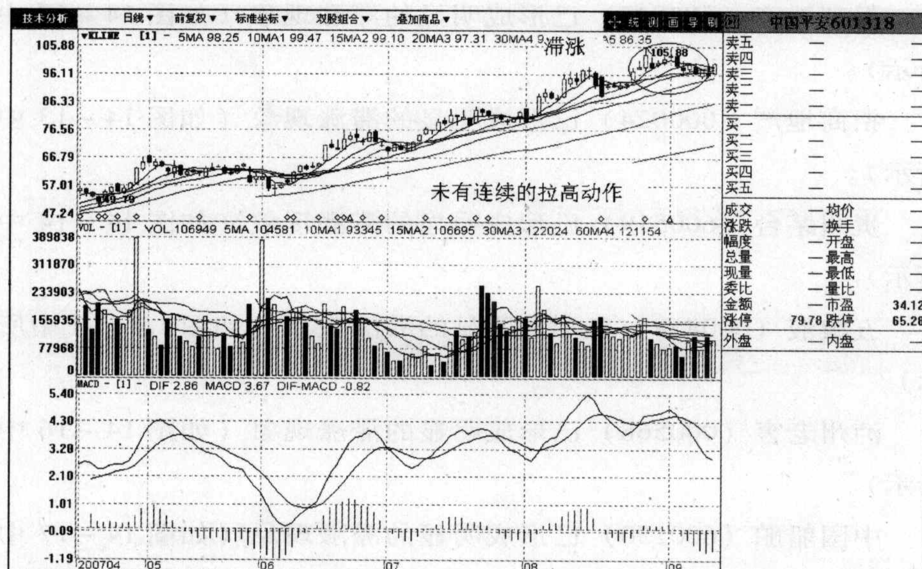
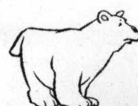
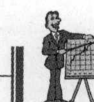


图 14－10





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



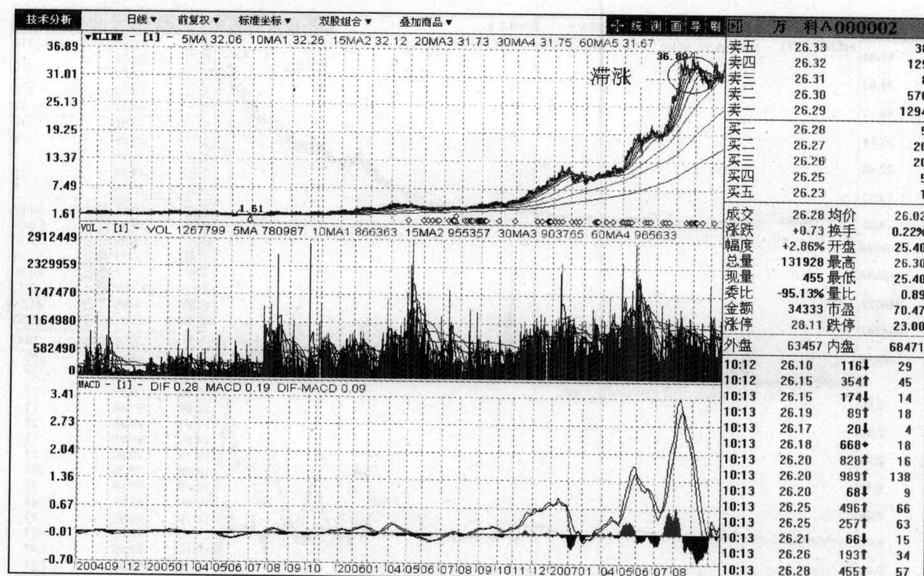



图 14－11

保利地产（600048）已形成明显的滞涨现象（如图 14－12 中所示）。

招商地产（000024）已形成明显的滞涨现象（如图 14－13 中所示）。

贵州茅台（600519）已形成明显的滞涨现象（如图 14－14 中所示）。

五粮液（000858）已形成明显的滞涨现象（如图 14－15 中所示）。

泸州老窖（000568）已形成明显的滞涨现象（如图 14－16 中所示）。

中国船舶（600150）已形成明显的滞涨现象（如图 14－17 中所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

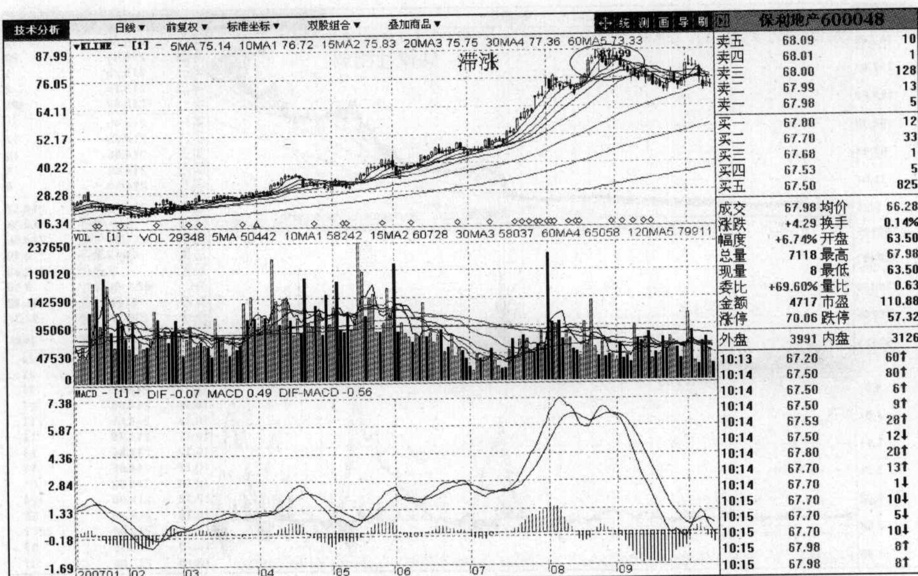


图 14－12

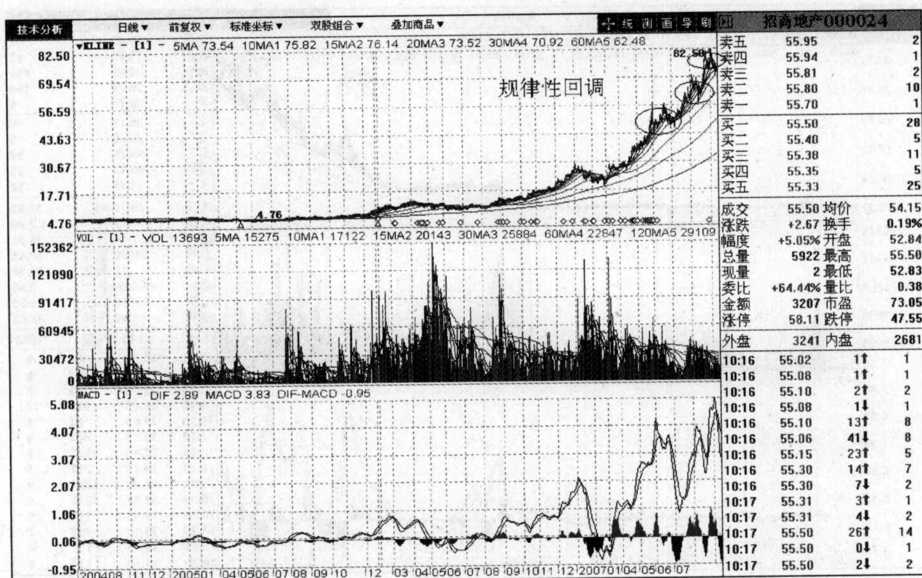
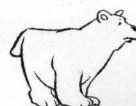


图 14－13




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





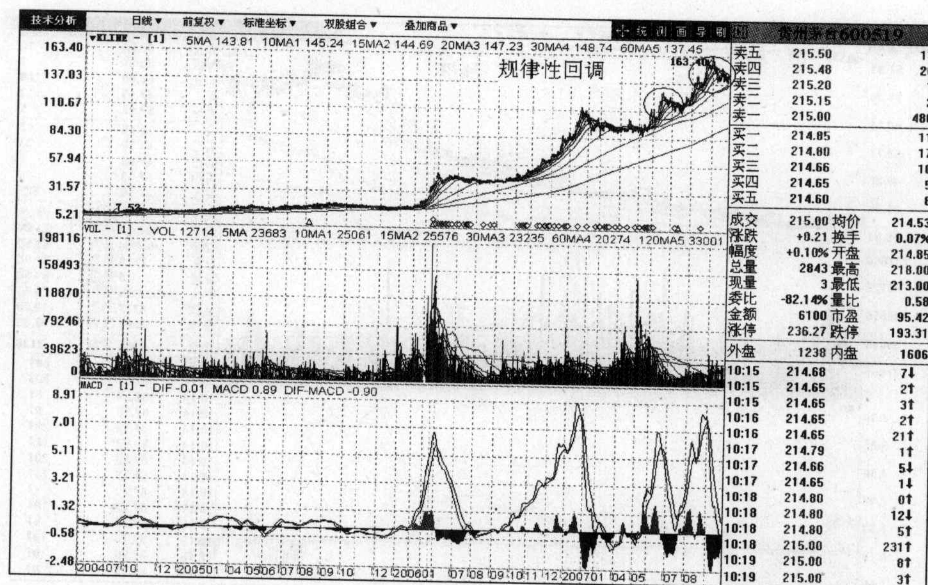


图 14－14

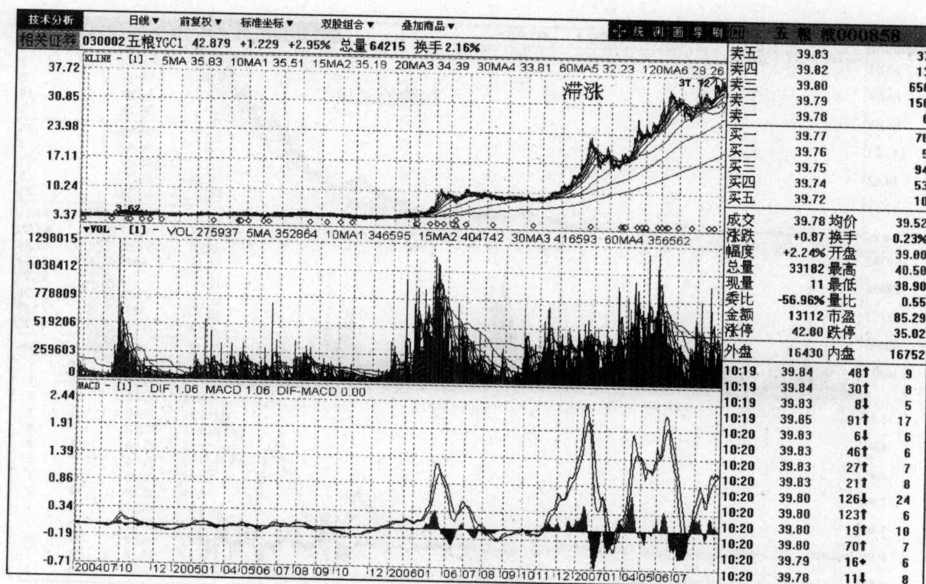


图 14－15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

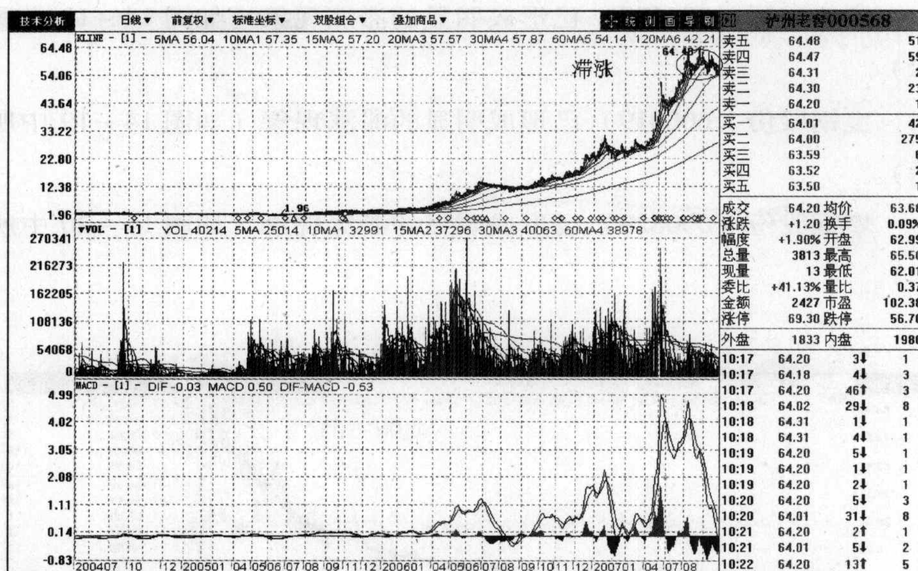


图 14－16

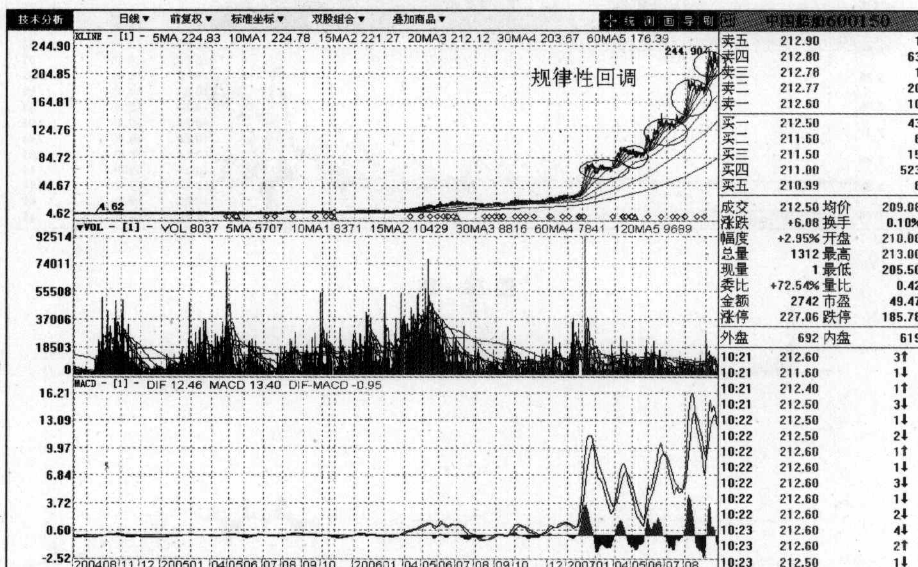
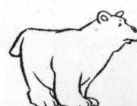


图 14－17





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




广船国际（600685）已形成明显的滞涨现象（如图 14－18 中所示）。

宝钢股份（600019）已形成明显的滞涨现象（如图 14－19 中所示）。

攀钢股份（000629）已形成明显的滞涨现象（如图 14－20 中所示）。

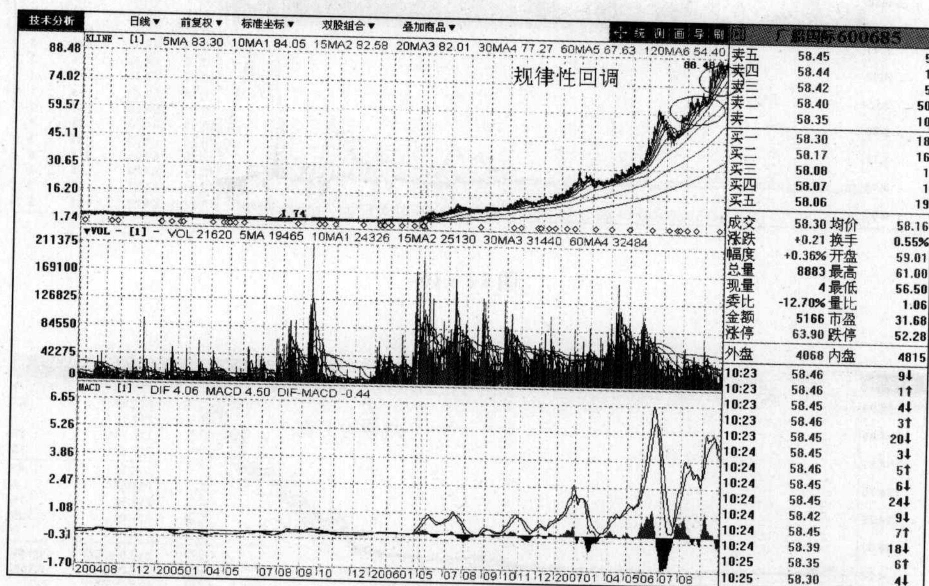


图 14－18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

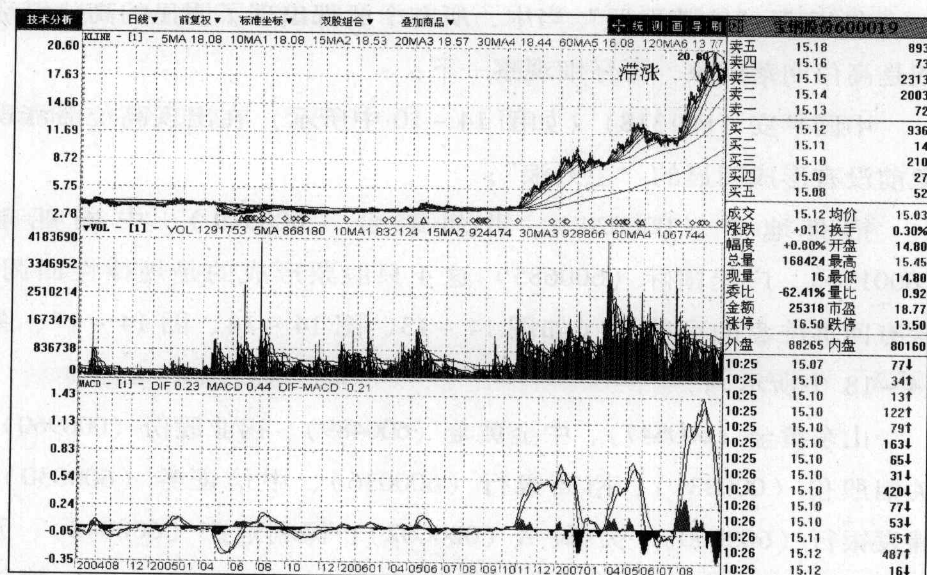


图 14－19

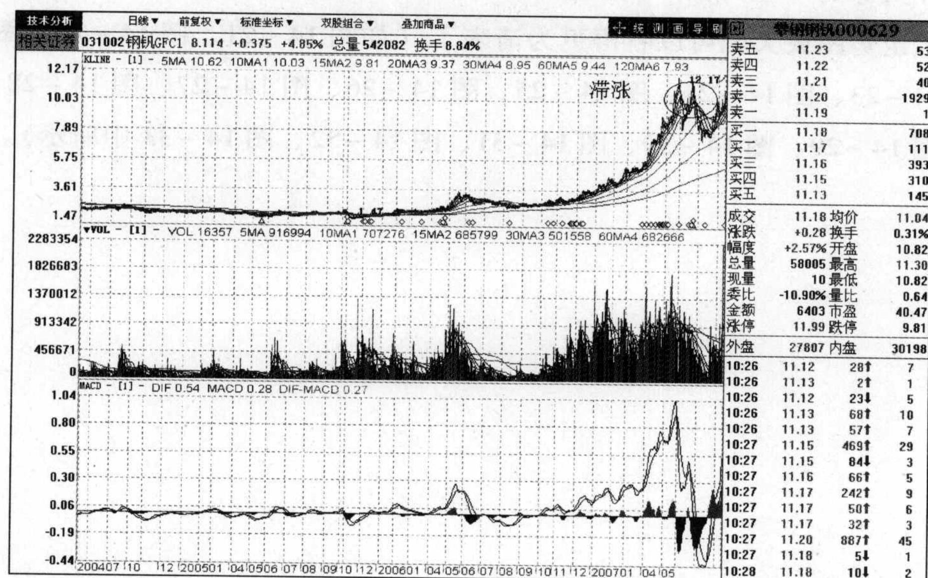
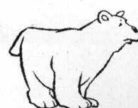


图 14－20




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




在 18 只“主流个股”当中，所有个股都出现了明显的高位滞涨或是高位回落现象，再仔细观察一下：

中国平安（601318）（如图 14－10 中所示）在出现高位滞涨现象前没有形成明显的“主升浪”；

招商地产（000024）、贵州茅台（600519）、中国船舶（600150）、广船国际（600685）这 4 只股票形成的是规律性回调，含有回落洗盘的可能性（如图 14－13、图 14－14、图 14－17、图 14－18 中所示）；

山东黄金（600547）、中金黄金（600489）、锡业股份（000960）、关铝股份（000831）、招商银行（600036）、中信证券（600030）、浦发银行（600000）、万科 A（000002）、保利地产（600048）、五粮液（000858）、泸州老窖（000568）、宝钢股份（600019）、攀钢股份（000629）这 13 只股票（占 18 只“主流个股”的 62%）均是在大好的“主升浪”阶段形成了明显的滞涨或回落现象，我们将这段走势图放大就可以看得更为清晰了（如图 14－21、图 14－22、图 14－23、图 14－24、图 14－25、图 14－26、图 14－27、图 14－28、图 14－29、图 14－30、图 14－31、图 14－32、图 14－33 中所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

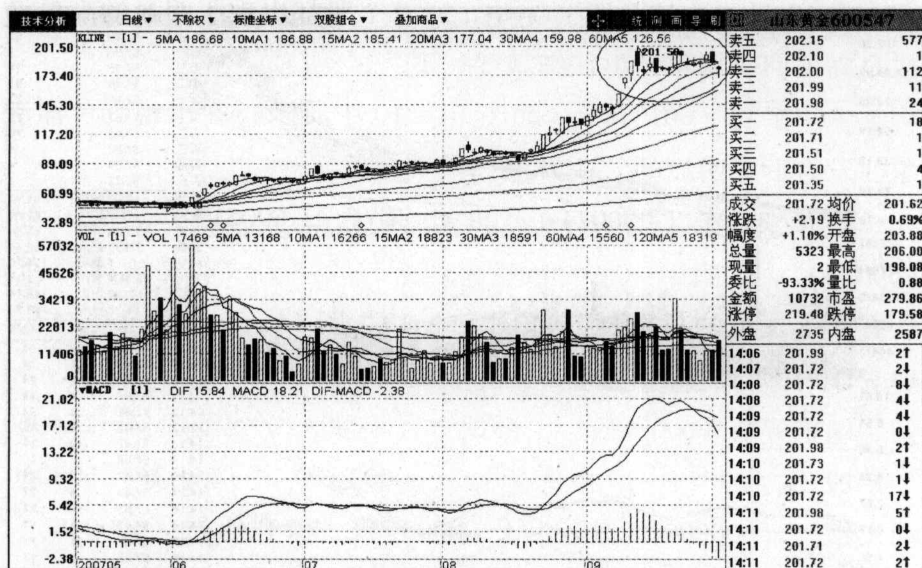


图 14－21

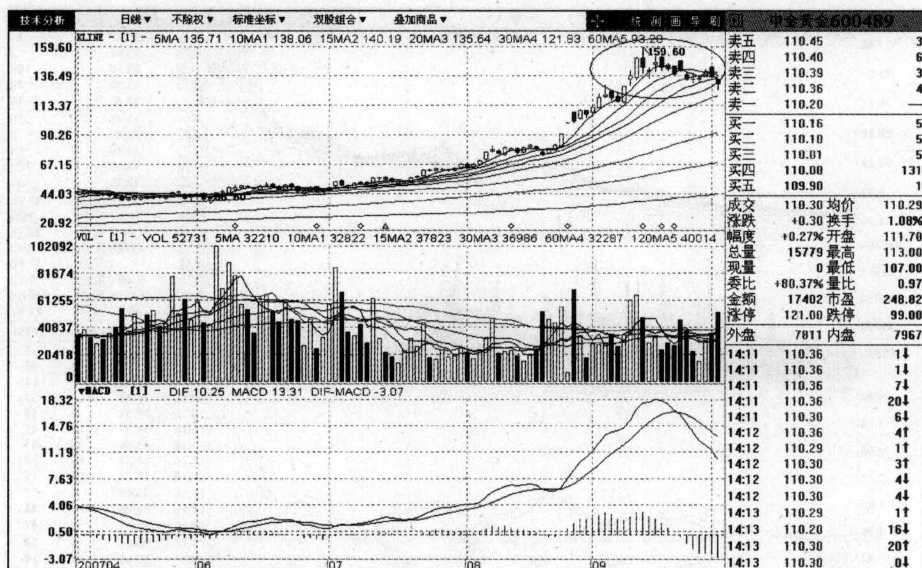
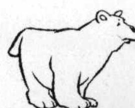


图 14－22





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



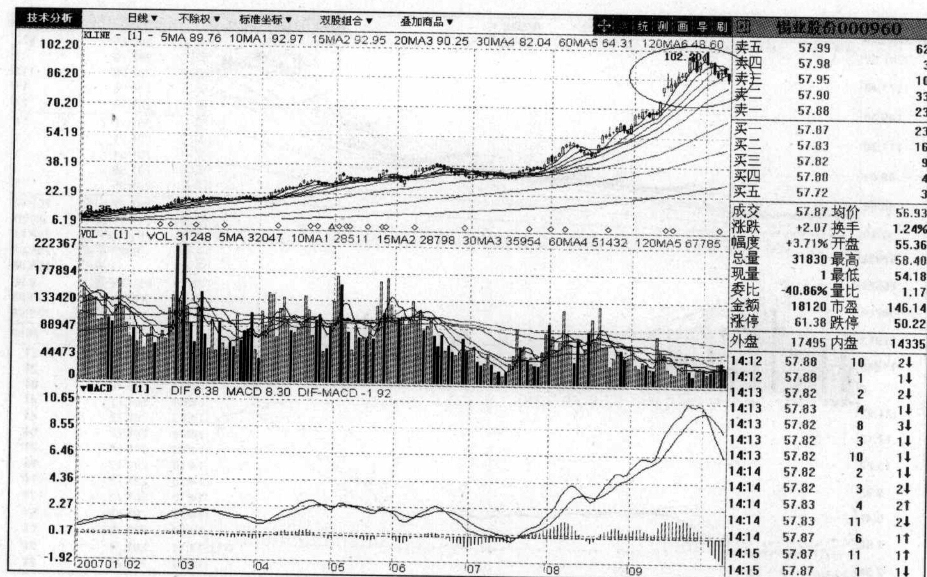



图 14－23

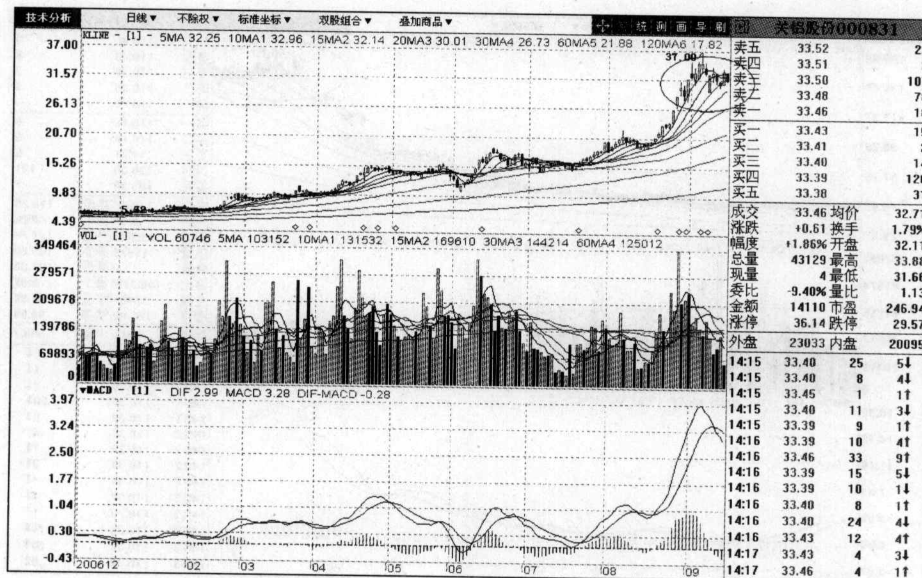


图 14－24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

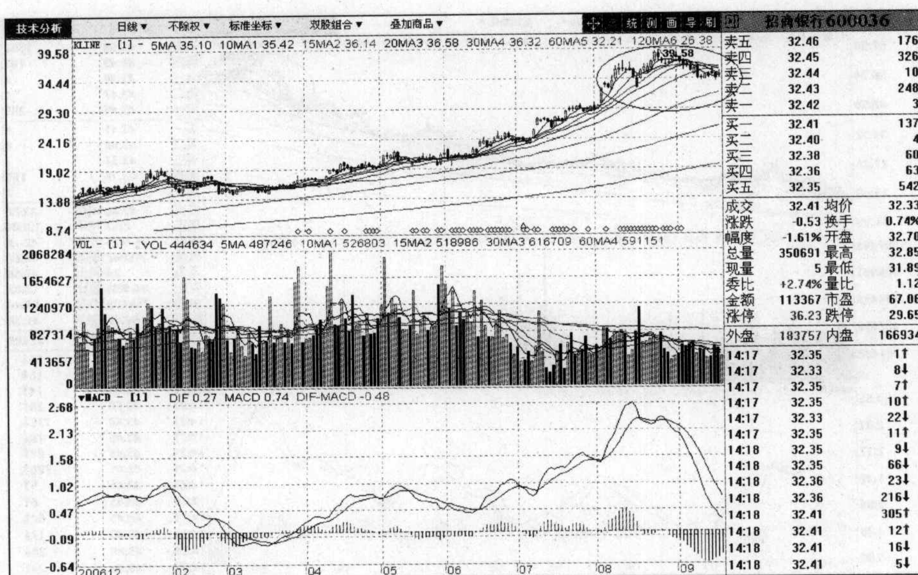


图 14－25

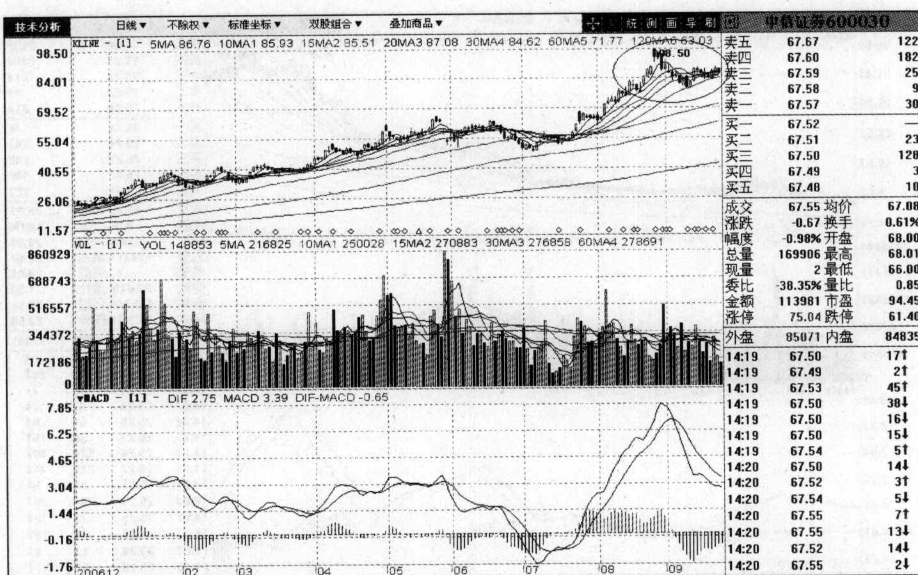
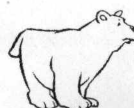


图 14－26




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



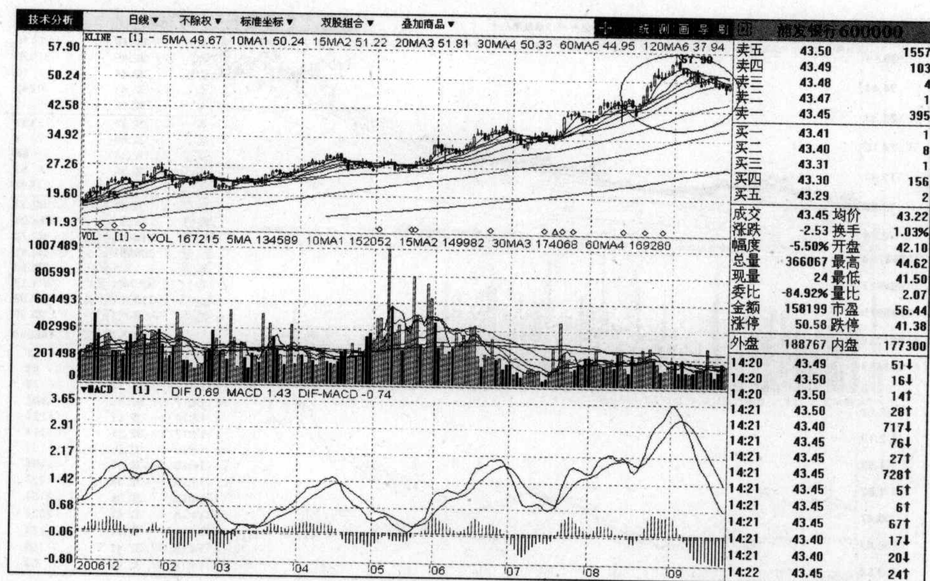


图 14－27

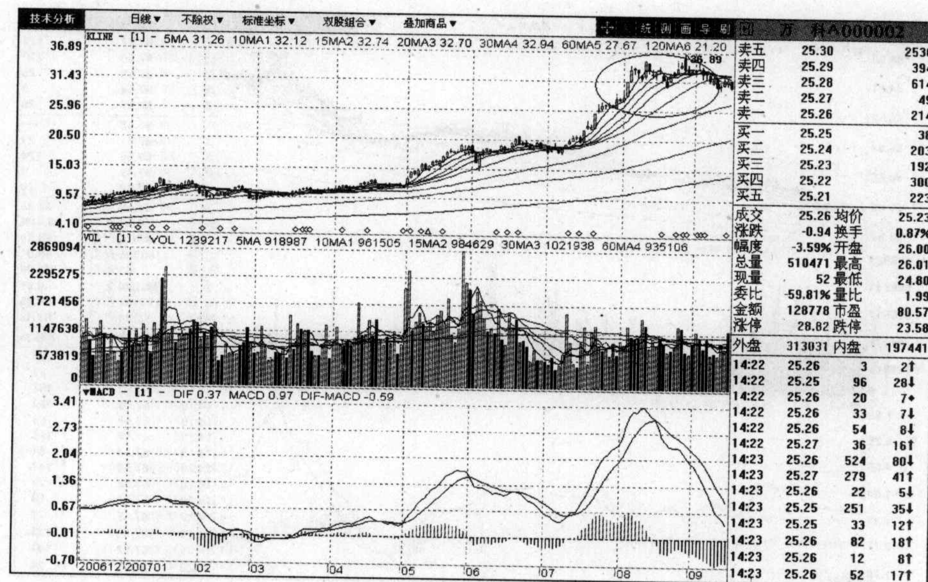


图 14－28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

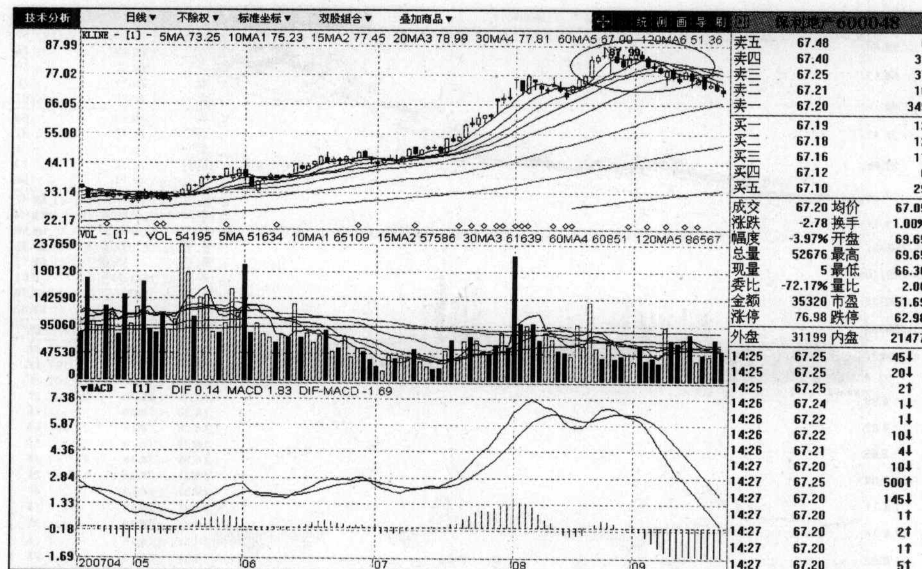


图 14－29

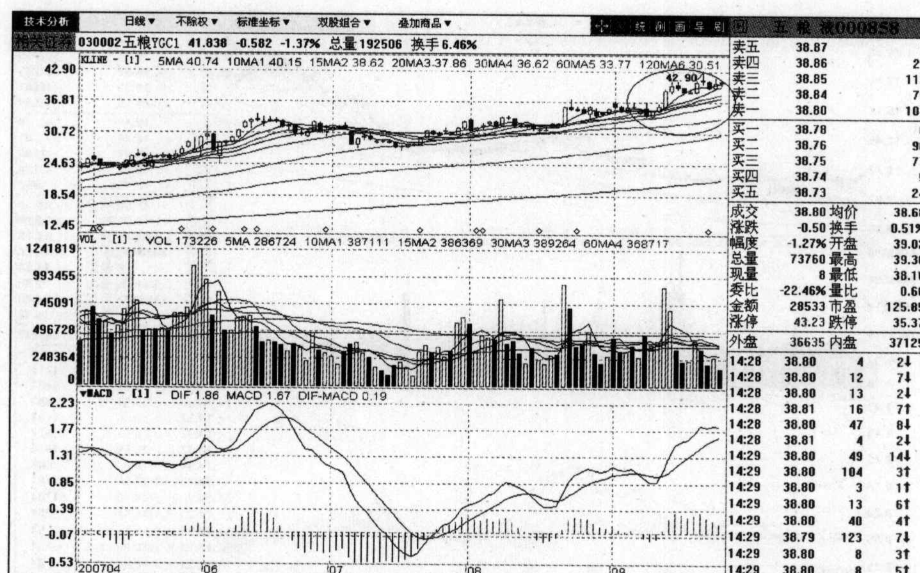
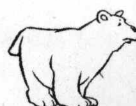


图 14－30





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





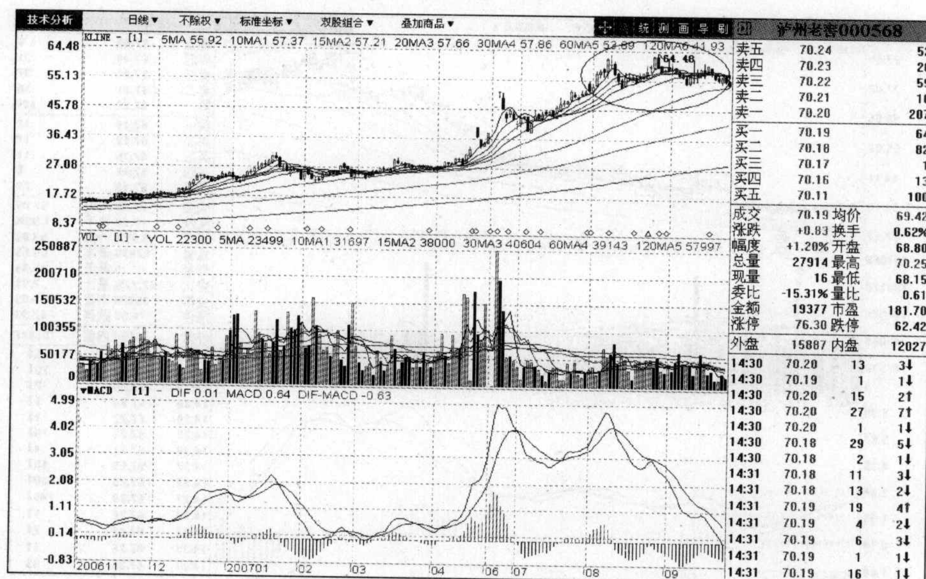


图 14－31

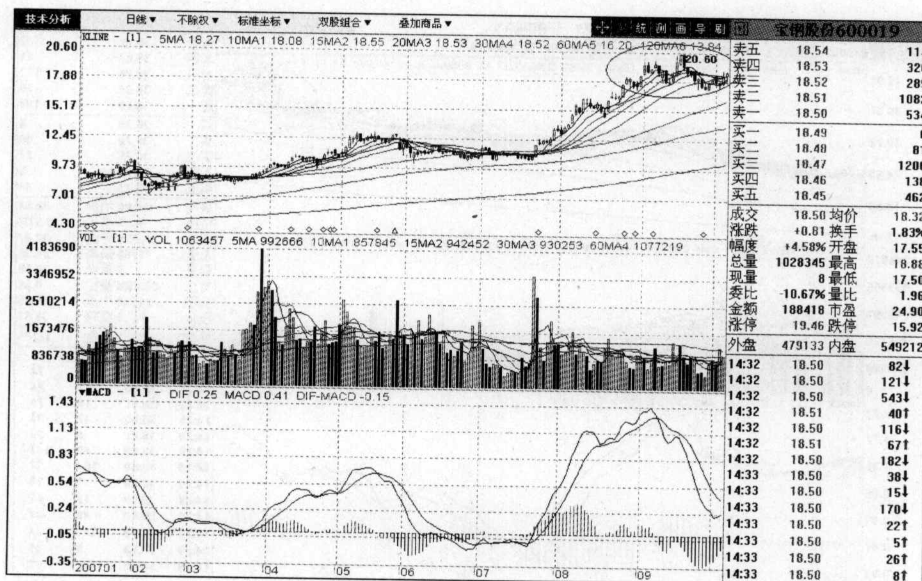


图 14－32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

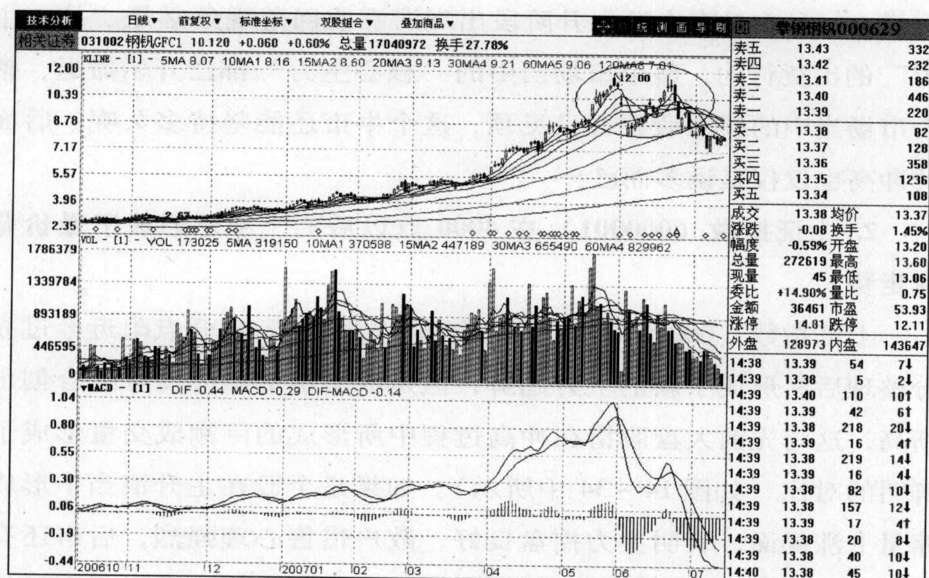
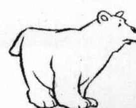


图 14－33

在一轮牛市当中最有力量的股票当属是“主流个股”，在“主流个股”的整个上涨过程中，最强劲的阶段当属是“主升浪”阶段，它聚集着庄家与散户的强大做多力量，尤其是“主流个股”的“主升浪”，它们不仅是拉动大盘上涨的“中坚力量”，本身也是表现突出的“超级大牛股”，特别是我们上面所列举的这些股票，庄家们早已高度控盘，以它们在流通股中的占盘比或权重地位几乎是没人可以撼动的。

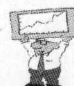
如果仅是“主流个股”当中的少数个股在主升过程中出现了滞涨或回落，可能存在着一定的巧合或是与个股的运作周期及运作规律有关，但是这些来自各个行业、各个板块的十几只风马牛不相及，又都有着各自的运行特点与运作规律的强势个股都不约而同地在同一时期出现了明显的滞涨或回落现象，这绝不是一个简单的信号！它预示着某种潜在的危机正在悄然逼近。

“强势个股”乃至整个“强势板块”是牛市中最为坚强的核心





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力量，一旦在最有力的主升阶段出现滞涨或回落现象必是“核心主力”的出货行为，整个市场当中的“核心主力”都已开始撤退，整个市场当中的领涨股票都已见顶，这个牛市还能坚持多久呢？后面的冲高也仅仅是诱多而已！

2. 上证指数（000001）在4000点以后的上涨已形成了量价背离走势。

上证指数（000001）在2007年6～7月份于4000点附近经过充分整理后又形成了新的上升趋势，但是成交量却始终没有配合创出新高，这与先前大盘股指在冲高过程中所形成的巨额成交量形成了鲜明的对比（如图14－34中所示）。如果是个股在主升浪当中形成缩量上涨局面，表明主力控盘良好，散户惜售心理强烈，后市还有一定上涨空间，而大盘在上涨过程中形成缩量局面，则说明市场热点匮乏，仅靠权重股推升股指，这时我们就应该要谨慎了。

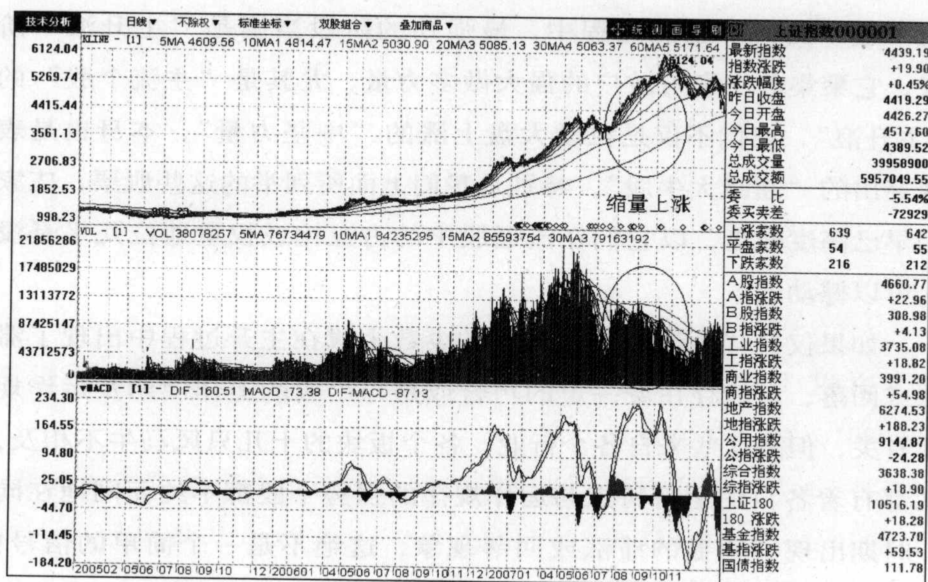


图 14－34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，在此之前，上证指数（000001）已经形成了见底以来的三波上涨行情（如图14－35中所示），前面已经说过大盘的上涨需要大量的动能来推动，不可能频繁的启动，在此之前上证指数（000001）已出现过三段强劲“推动浪”浪了，这个数值已接近上升运动的极限，在此之后又出现量价背离的走势，这绝不是好现象，只能说明目前的股指已仅靠“权重股”来维持上涨，一旦“权重股”出现崩溃，整个股市也就会随之瓦解。

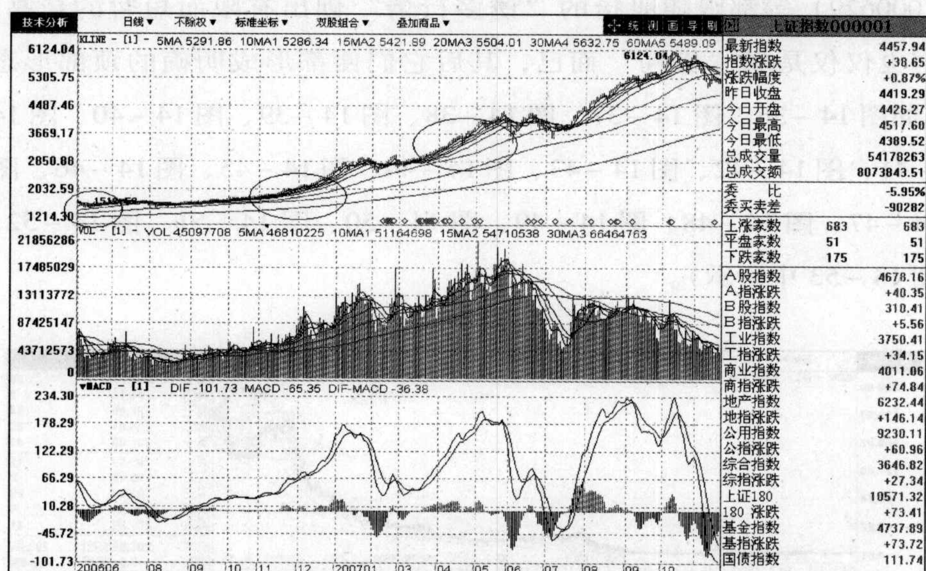
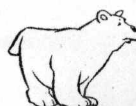


图 14－35

由以上两点我们可以判断出2007年9月份的上证指数（000001）的虚高位置已岌岌可危。

自2007年9月中旬，支撑着股指乃至整个股市的“主流股票”出现筹码松动迹象以后，上证指数（000001）又在9月末至10月初走出了最后一段“诱多行情”，至10月16日触及最高点6124.04点，随后在很短的时间内便连连跌破5日、10日、15日、20日、30





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





日数条均线（如图14－1中所示）。与此同时，一直支撑着整个牛市的“主流个股”山东黄金（600547）、中金黄金（600489）、锡业股份（000960）、关铝股份（000831）、招商银行（600036）、中信证券（600030）、浦发银行（60000）、中国平安（601318）、万科A（000002）、保利地产（600048）、招商地产（000024）贵州茅台（600519）、五粮液（000858）、泸州老窖（000568）、中国船舶（600150）、广船国际（600685）、宝钢股份（600019）、攀钢股份（000629）等都跟随股指的“诱多行情”创出有限而短暂的新高，但也仅仅是场“骗局”而已，其后它们便都形成明确的顶部形态（如图14－36、图14－37、图14－38、图14－39、图14－40、图14－41、图14－42、图14－43、图14－44、图14－45、图14－46、图14－47、图14－48、图14－49、图14－50、图14－51、图14－52、图14－53中所示）。

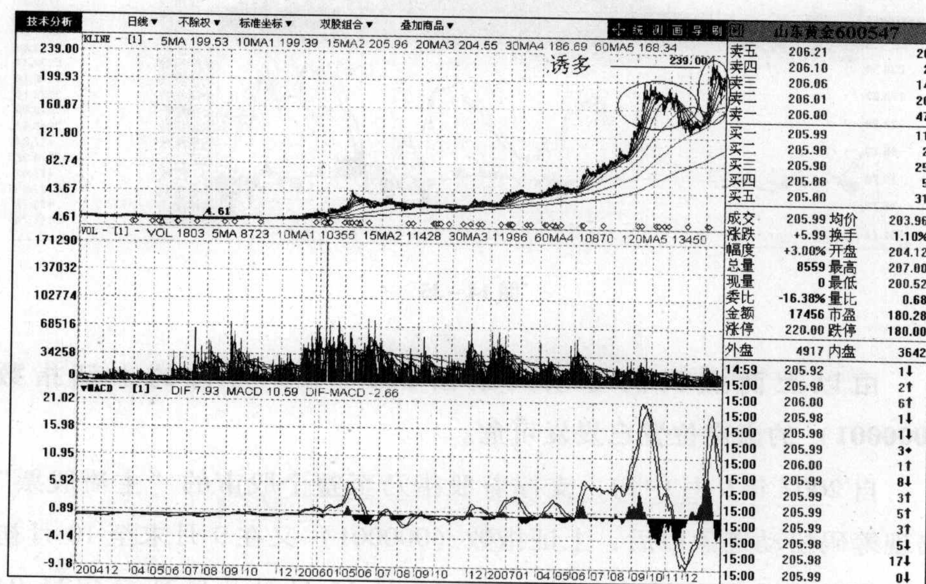


图14－36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

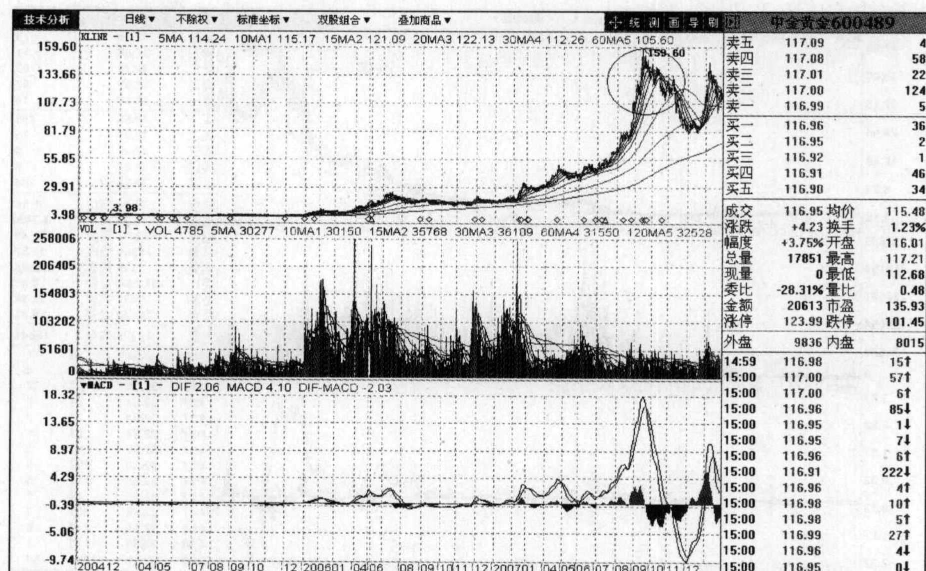


图 14－37

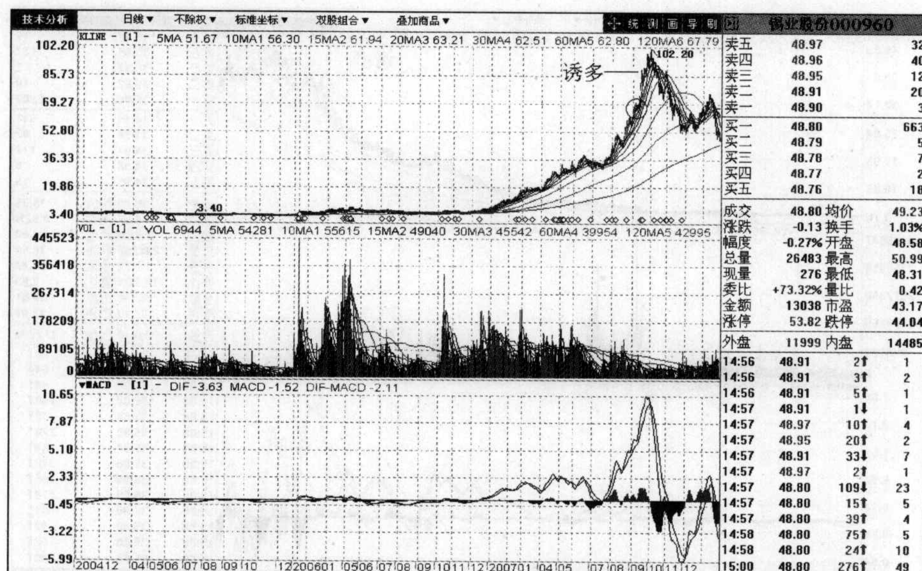
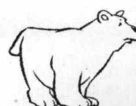


图 14－38




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



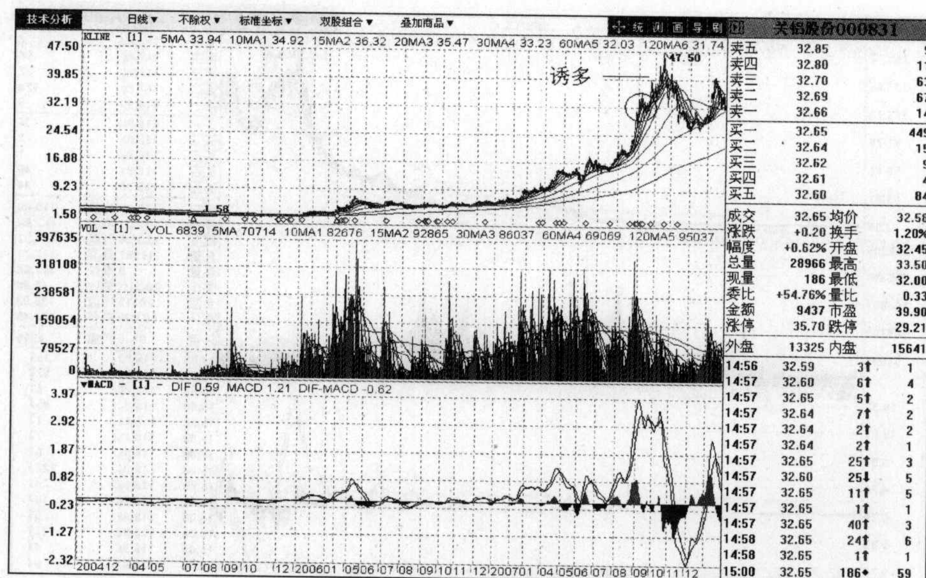



图 14－39

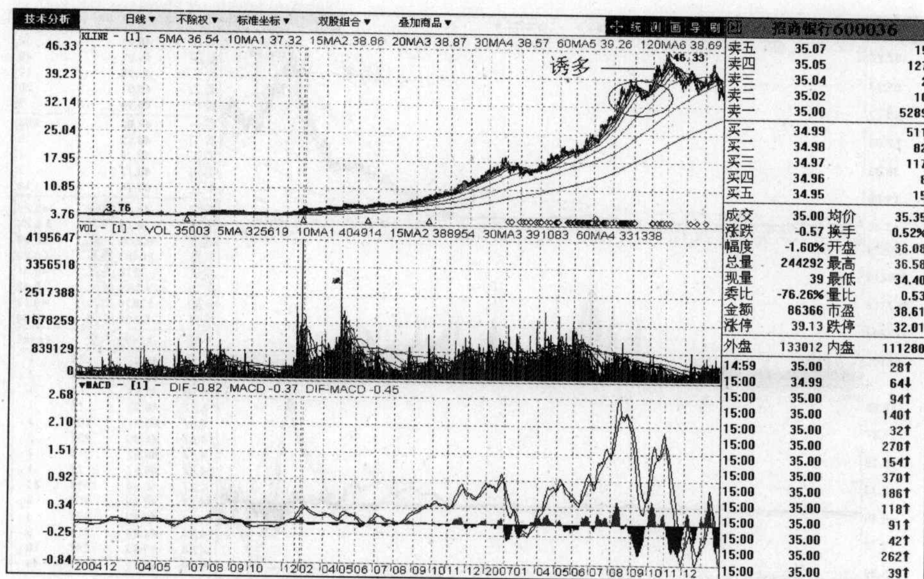


图 14－40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

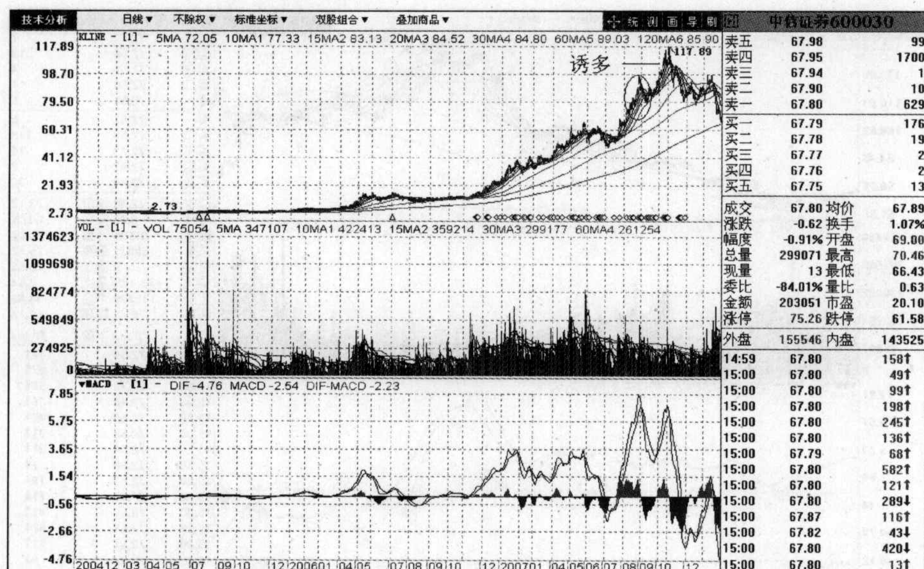


图 14－41

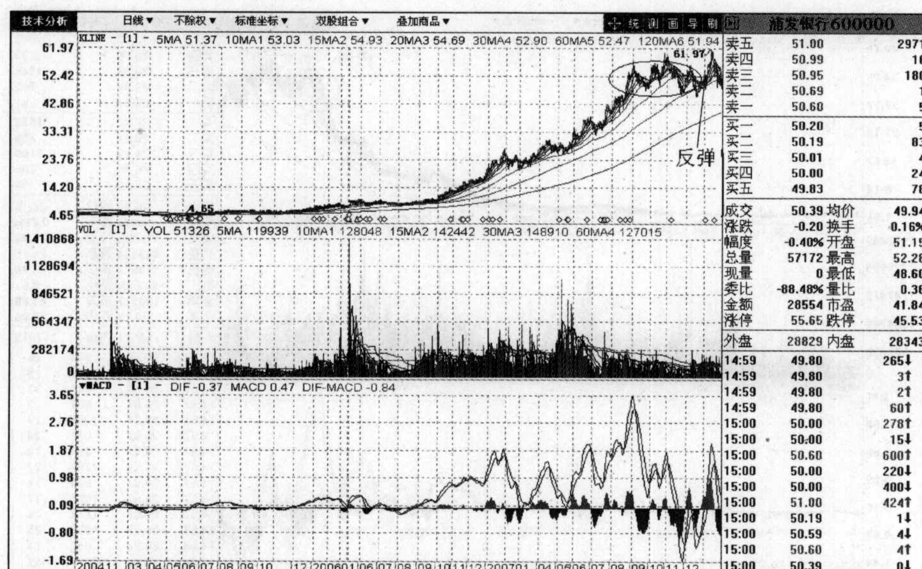
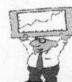


图 14－42

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

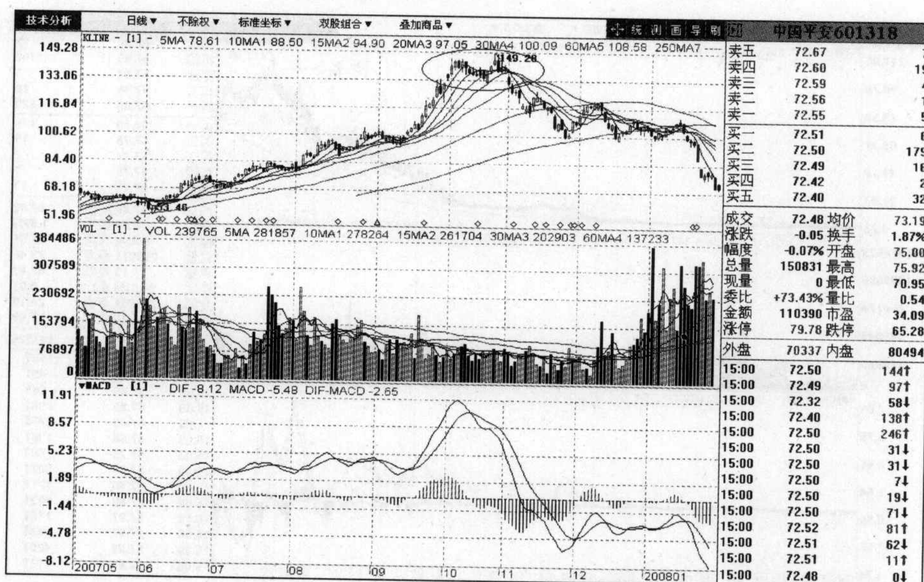


图 14－43

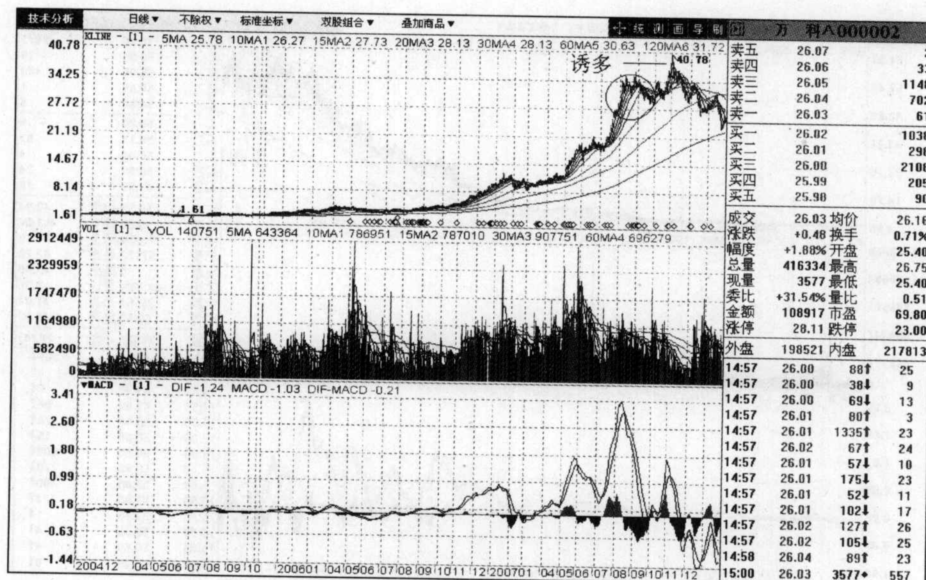


图 14－44

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

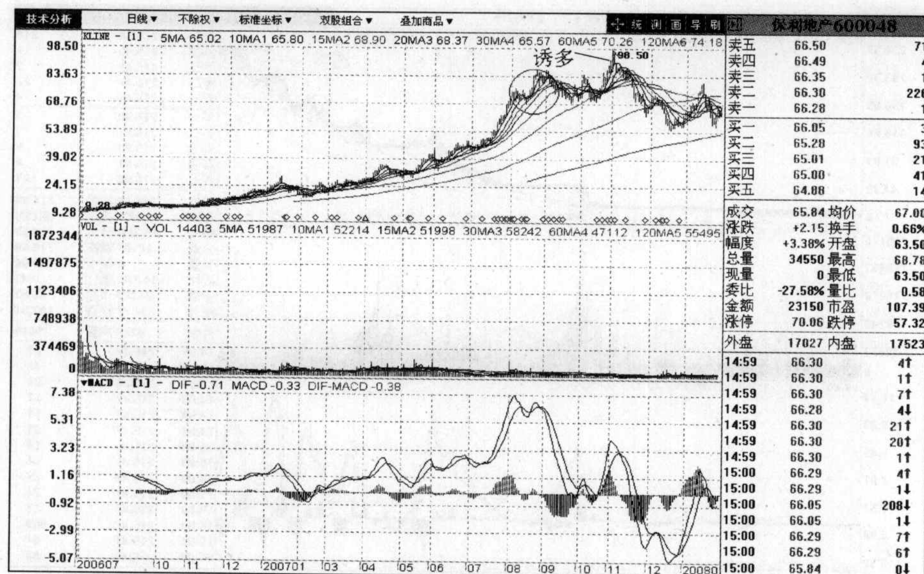


图 14－45

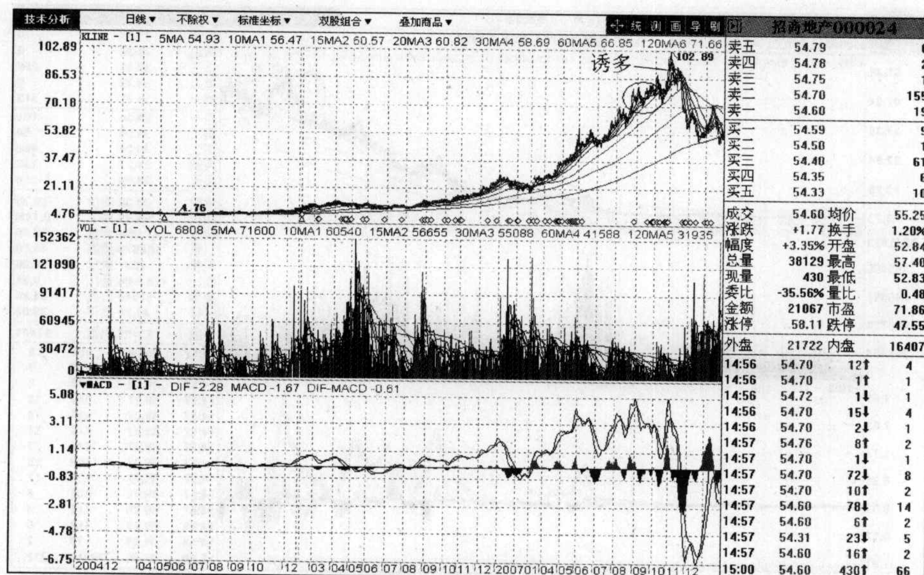
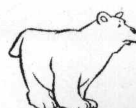


图 14－46





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





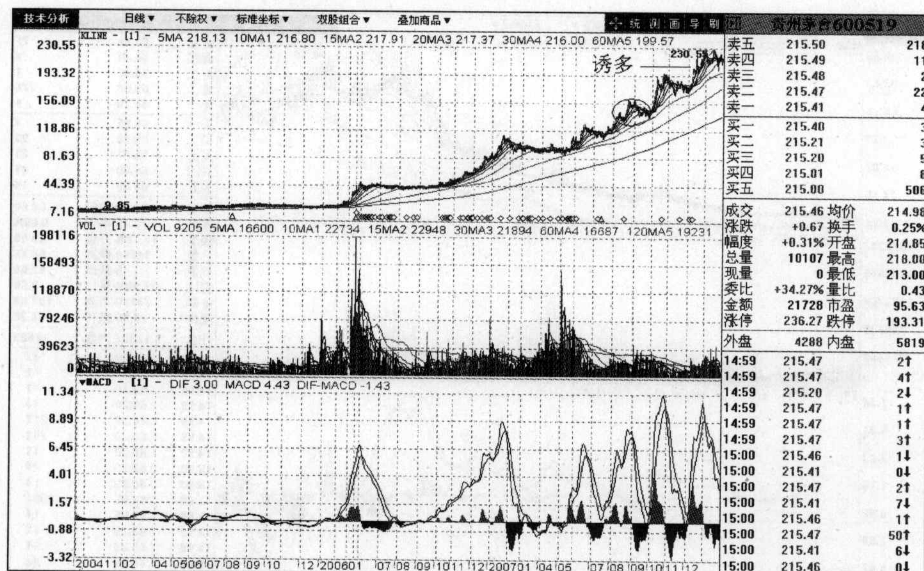


图 14－47

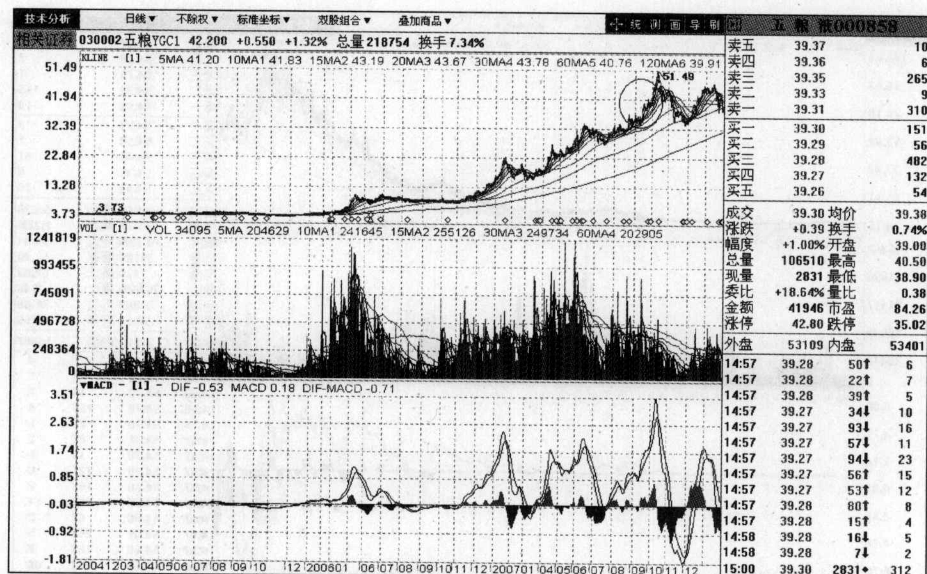


图 14－48

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

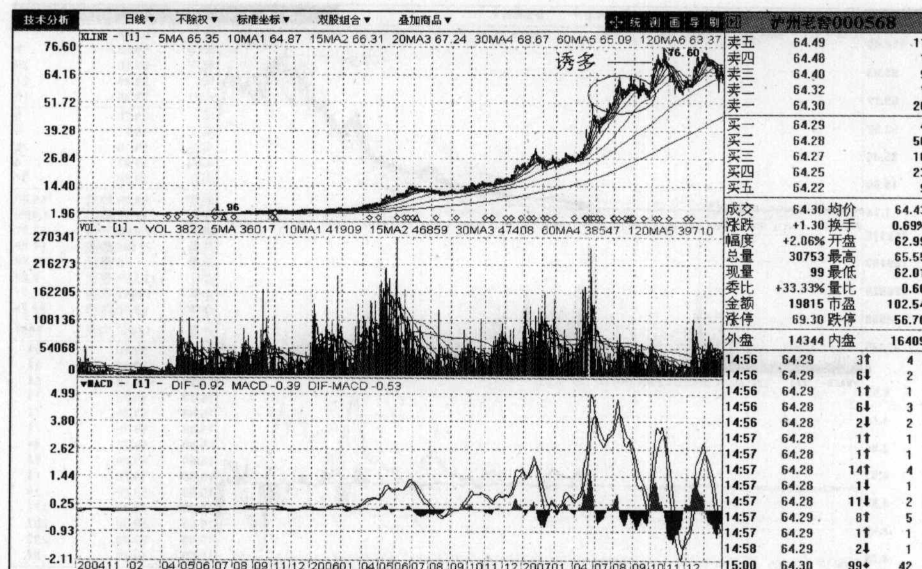


图 14－49

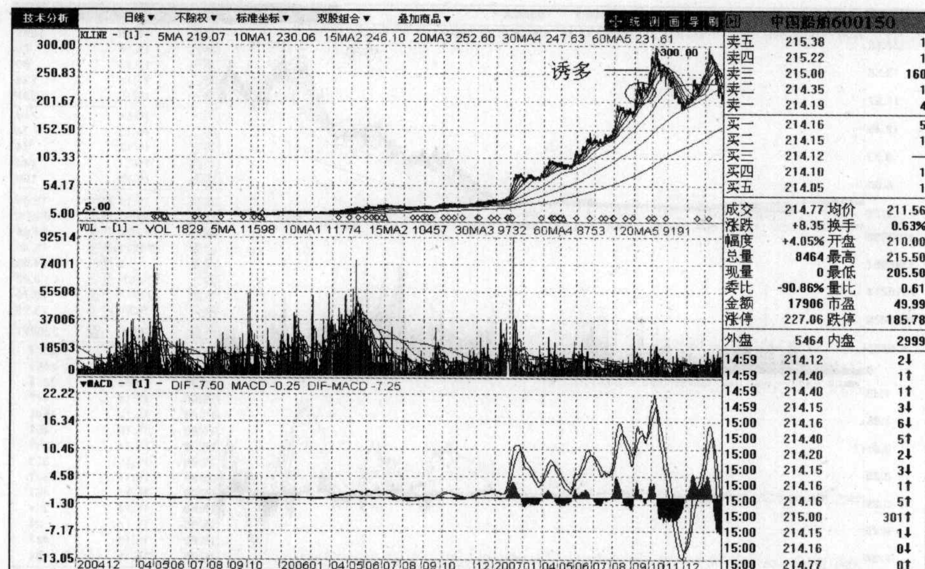


图 14－50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



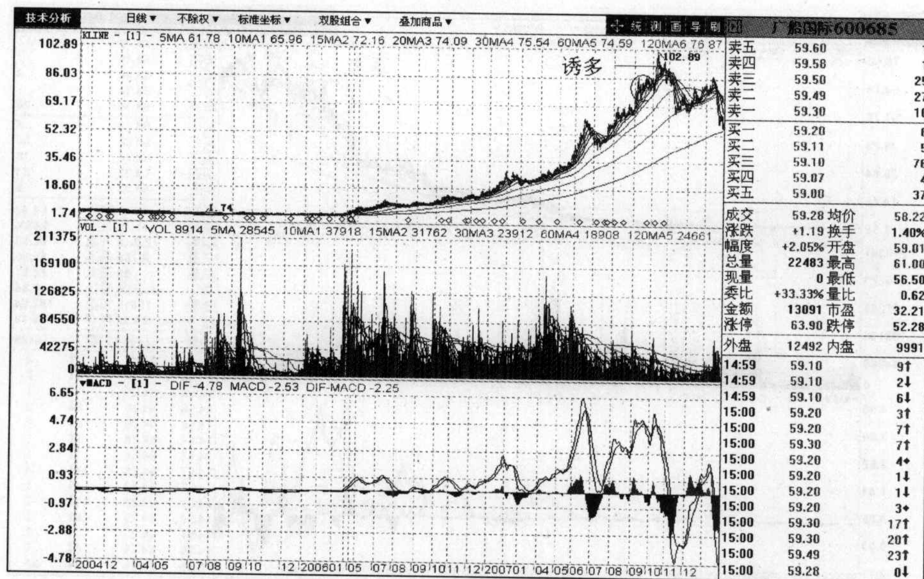



图 14－51

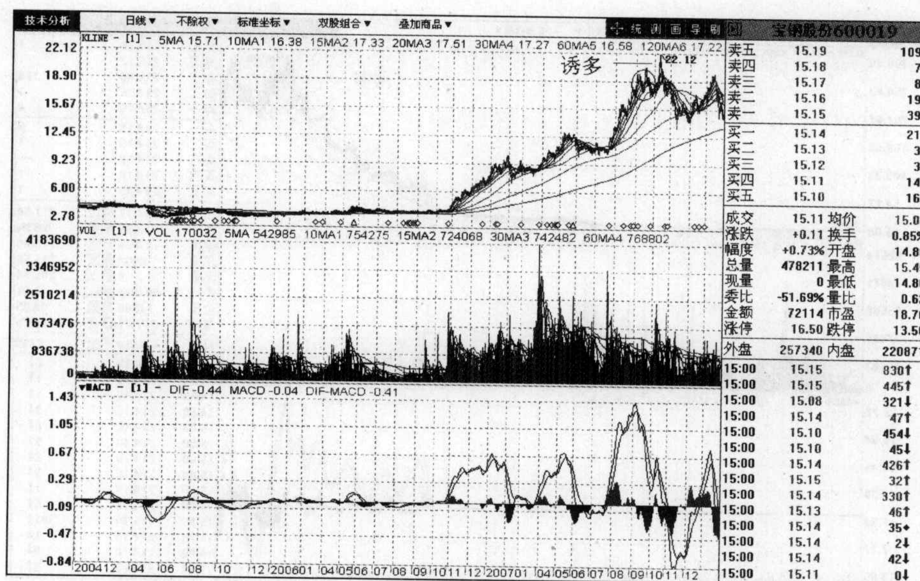


图 14－52

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

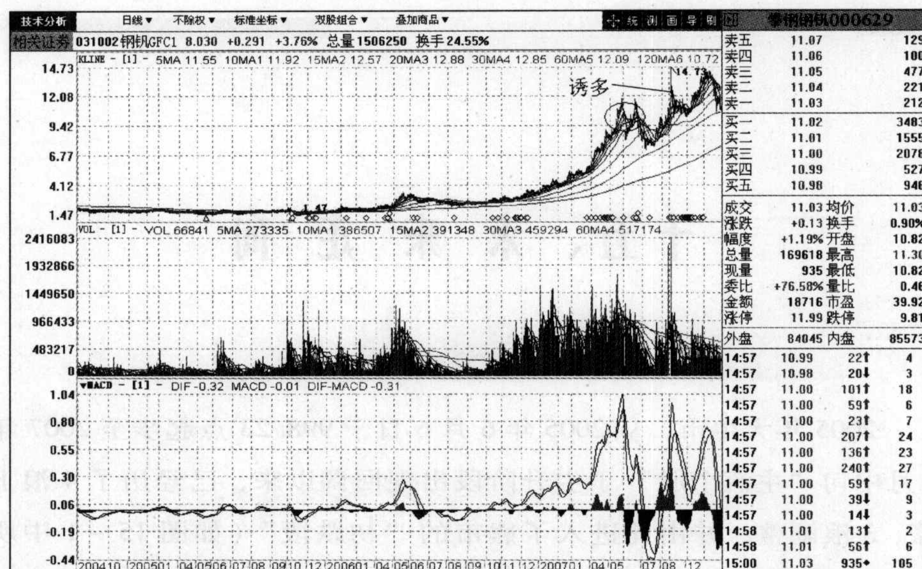
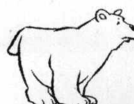


图 14－53

至此，无论是大盘股指还是"主流股票"，都于清晰的主升行情之后出现了明确的头部形态，实现了从内在到外表的统一。

我们认为自 2005 年 6 月 6 日始于 998.23 点的大牛市已经圆满地画上了句号，并且正在由"初跌段"过渡到"主跌段"。




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




十五、未来走向

2005 年大牛市，从 2005 年 6 月 6 日于 998.23 点起步至 2007 年 9 月中旬“主流个股”于主升阶段出现回调以来，已经历了 4 浪上涨、3 浪调整，并由此进入了熊市的“初跌段”（如图 15－1 中所示）。前面我们已经介绍过熊市的“初跌段”是熊市中惟一可以做反弹的时期，并且在这一时期也诞生了像川投控股（600674）、云南盐化（002053）这样的一批“短线黑马股”，像这样的“短线黑马股”一旦当趋势发生改变就要立即抛出，千万不要以牛市的思维再去做“长线梦”了。

时至今日，就是 2007 年 1 月 29 日，也正是本章的结稿之日，上证指数（000001）也面临着跌破年线（250MA）的考验（如图 15－1 中所示），并且盘中包括“主流板块”在内的多数个股也都由滞涨转入急跌并面临着跌破年线或已跌破年线的严峻考验。

例如，中信证券（600030）、宝钢股份（600019）、上海电力（600021）、安徽水利（600502）、香梨股份（600506）等大、小盘股票皆是如此（如图 15－2、图 15－3、图 15－4、图 15－5、图 15－6 中所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

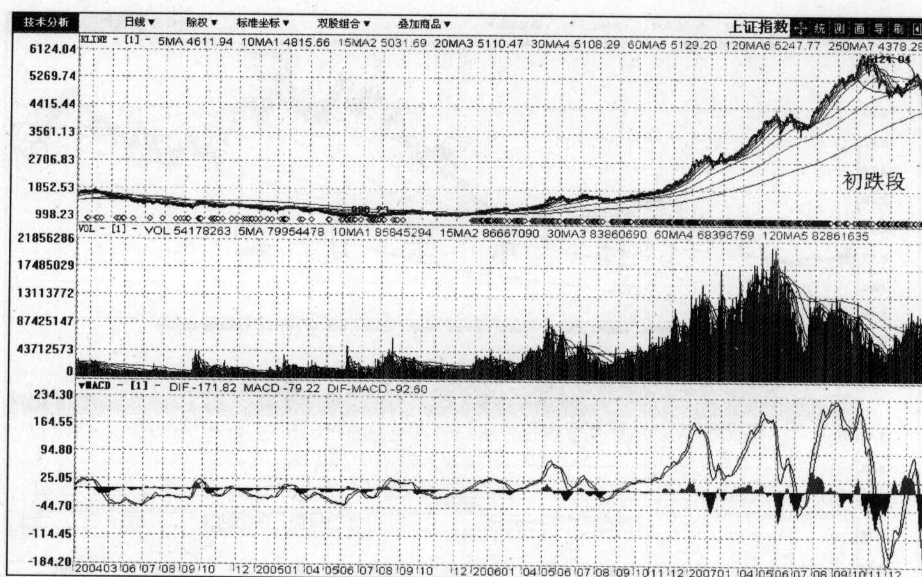


图 15－1

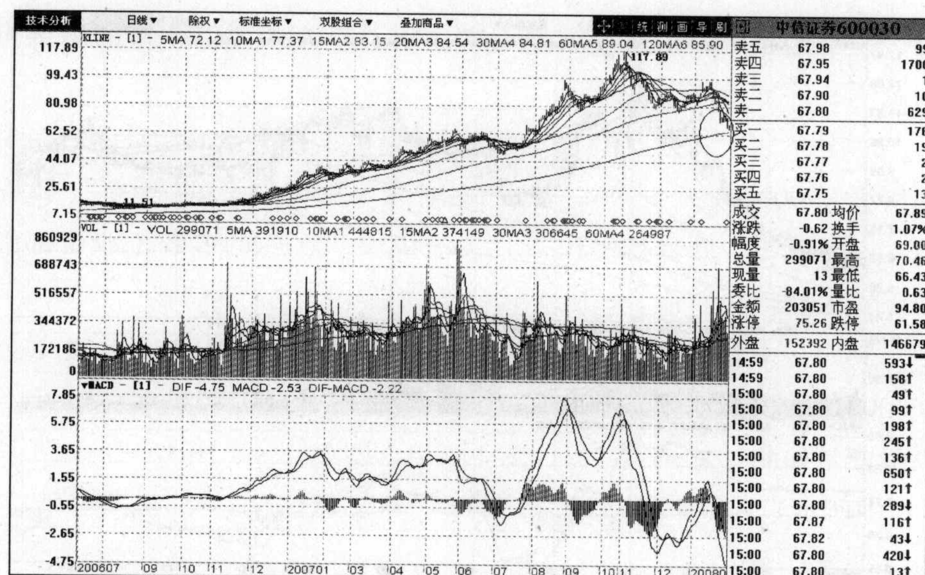
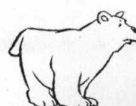


图 15－2





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





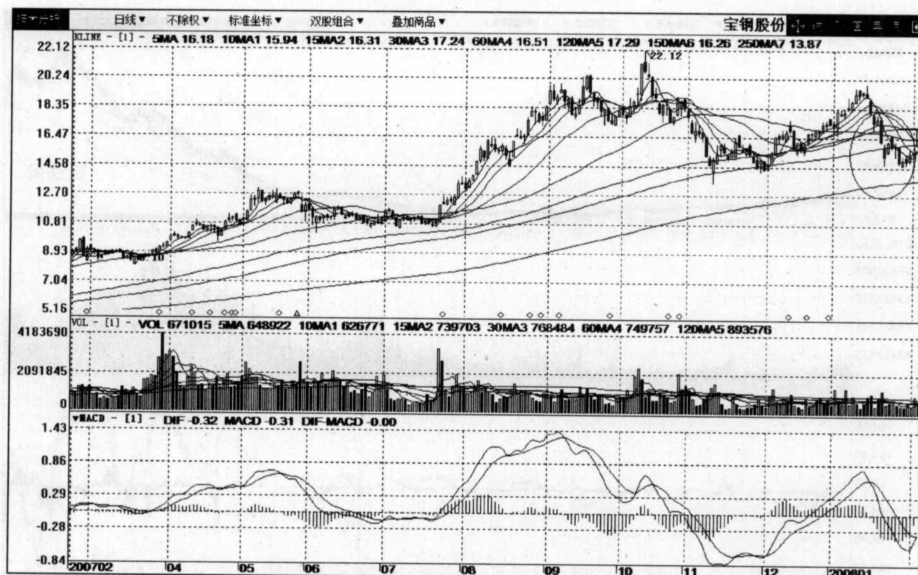


图 15－3

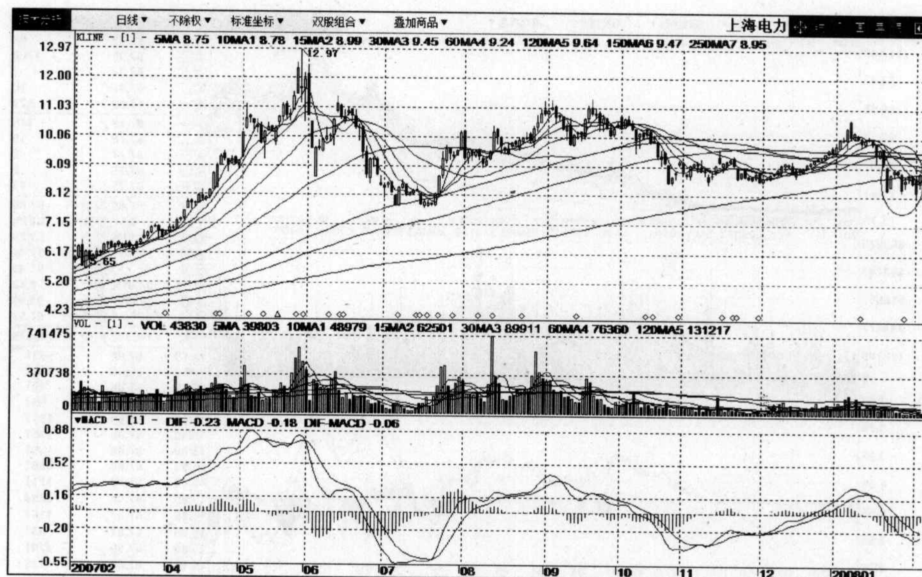


图 15－4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

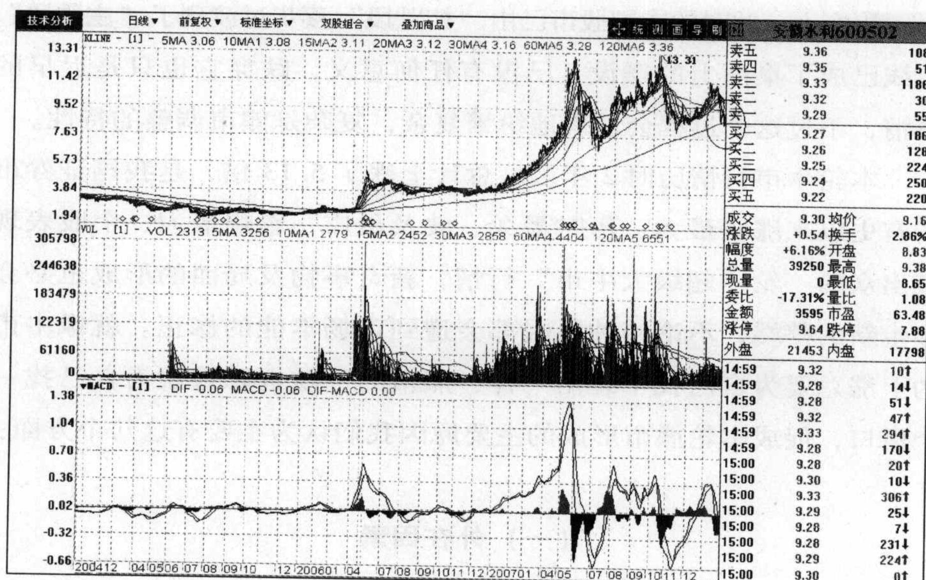


图 15－5

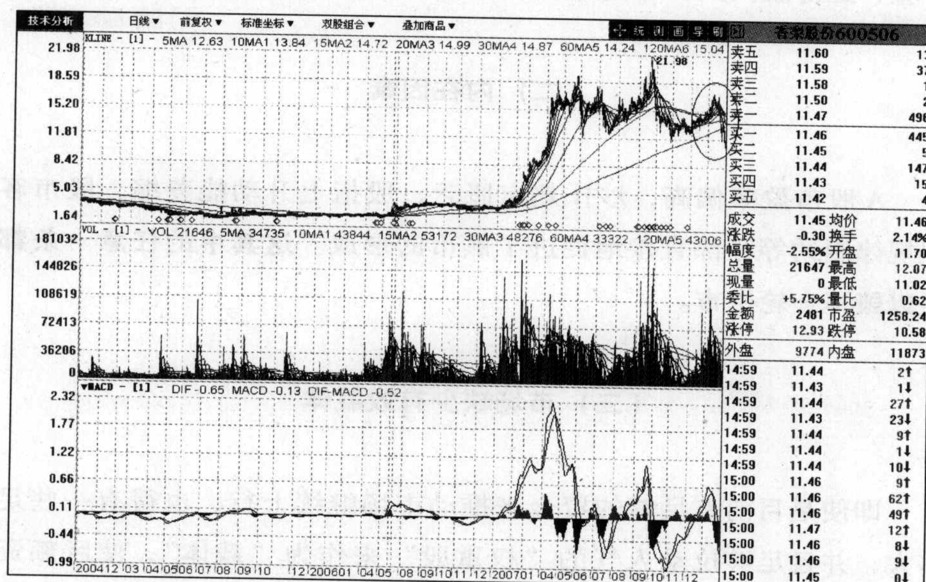


图 15－6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




事实上，此时的中国股市已由“初跌段”逐步过渡到了“主跌段”，年线已成了桌面上的摆设，已没有任何意义，跌穿它也只是迟早的事情，不过这个过程会显现地纷繁复杂，复杂是熊市调整的特性。

本轮牛市行情历时2年多，总计上涨了5.13倍，是我国证券市场有史以来涨幅最大、历时最久、波及最广、影响最大、个股表现最出众的一轮“超级大牛市”行情，新奇事物及局面的形成也必会伴生新的弊端，不论何种原因都会遭到市场本能的修正。就像牛市的上涨总要为自己找个理由一样，熊市的下跌也总喜欢为自己找一个借口，促成本轮熊市形成的主要原因我们认为主要有这几个方面：

（一）外在因素

全球股市受美国次级债影响持续暴跌，国内通货膨胀面临严峻考验，红筹股回归，非流通股减持等都给股市带来无形的巨大压力。

（二）内在因素

A股市盈率偏高，炒作热点匮乏，股指上升动能萎缩，股市客观规律制约等等都直接地促进了熊市的形成。**这其中的任意一条都足以毁掉一轮牛市。**

（三）市场缺少有效载体

即使是目前有足够的资金来推动市场继续上行，也得有一些足够大，并且足够拉动人气的“权重股”来作为“载体”，使巨额资金落脚。目前沪、深两市所承载的阳光基金规模高达数万亿元，都囤积于百余之高价“主流品种”当中，以它们目前的市盈率水平及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术走势来看很难再有作为，必须要有新的“载体”来接替它们。证券市场孕育新“载体”的过程也就是证券市场的不断发展过程，这些不是可以在短时期所能形成的，需要一个漫长的发展与注入过程。

本轮调整行情究竟需要多大的空间？多少的时间？

我们谨以个人的观点来分析一下：

1. 本轮牛市涨幅巨大需要接受较大的价格修正。

本轮大牛市，仅上证指数（000001）就从998.23点上涨至6124.04点，累计涨幅5.13倍，是有史以来国内A股市场最大的一轮牛市行情。在此期间像中国船舶（600150）、中信证券（600030）、鞍钢股份（000898）、山东黄金（600547）、贵州茅台（600519）等各行各业权重股的涨幅都在数十倍上下，有过度炒作之嫌，都面临着漫长的价值回归过程（如图15－7、图15－8、图15－9、图15－10、图15－11中所示）。

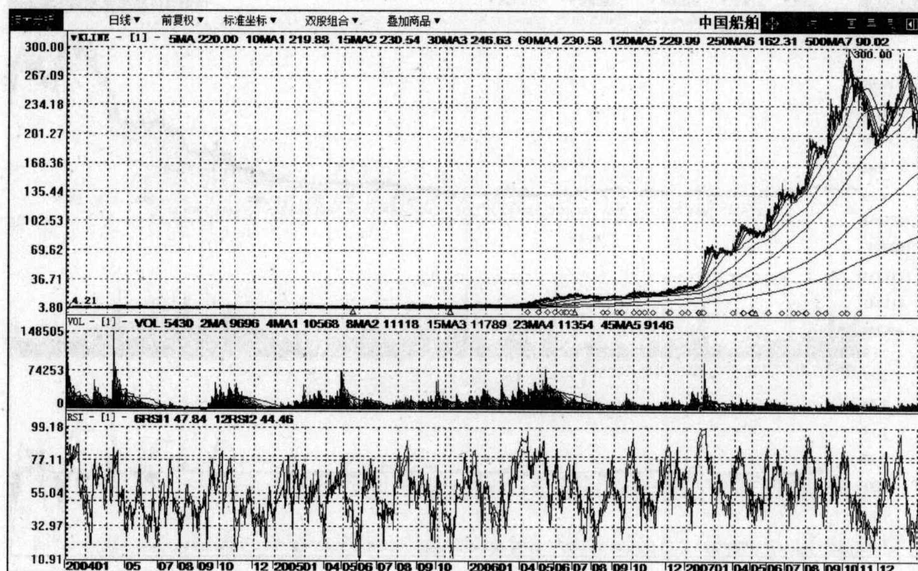
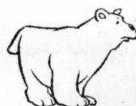


图15－7





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





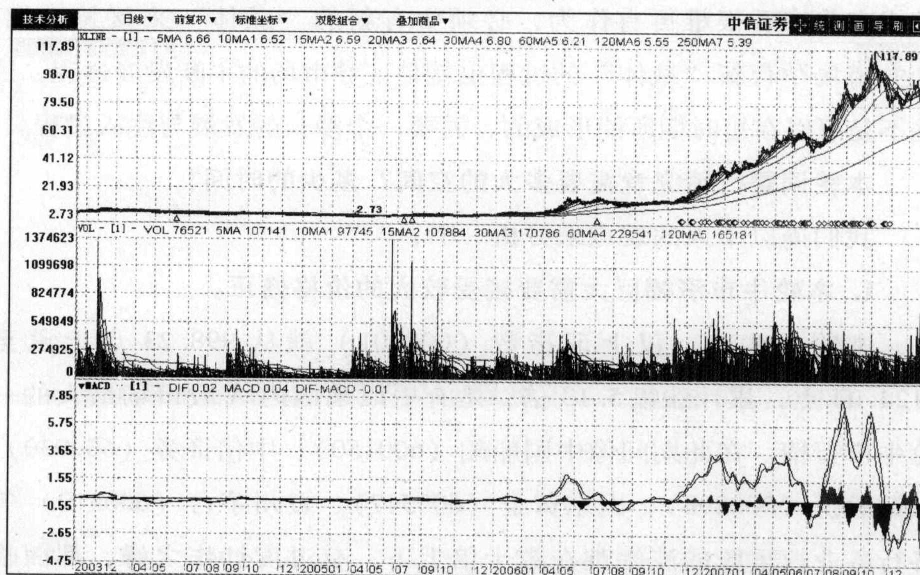


图 15－8

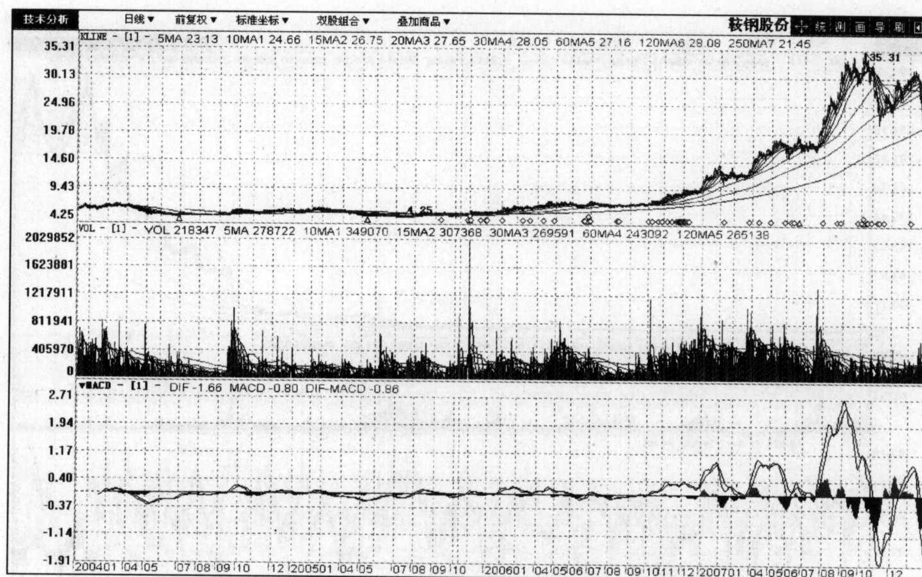


图 15－9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

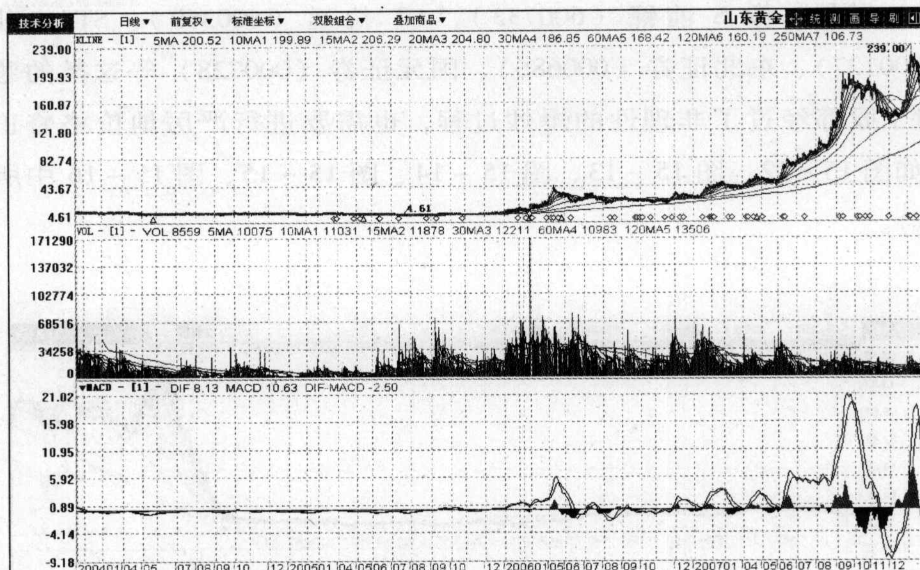


图 15－10

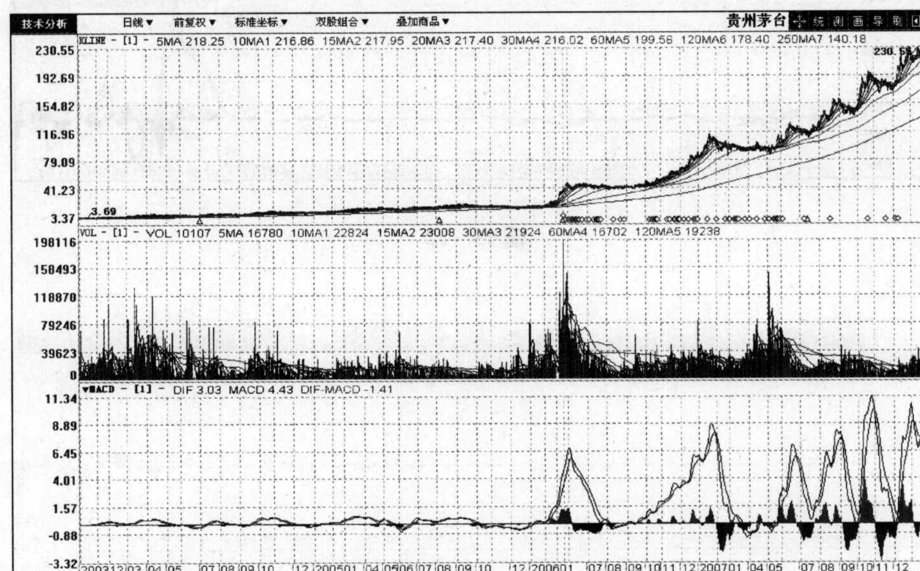


图 15－11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




另外，像S前锋（600733）、*ST长运（600369）、ST浪莎（600137）、东北证券（000686）、国元证券（000728）等这类的题材个股都经过了非理性的爆炒过程，也需要进行严厉地价格修正（如图15－12、图15－13、图15－14、图15－15、图15－16中所示）。

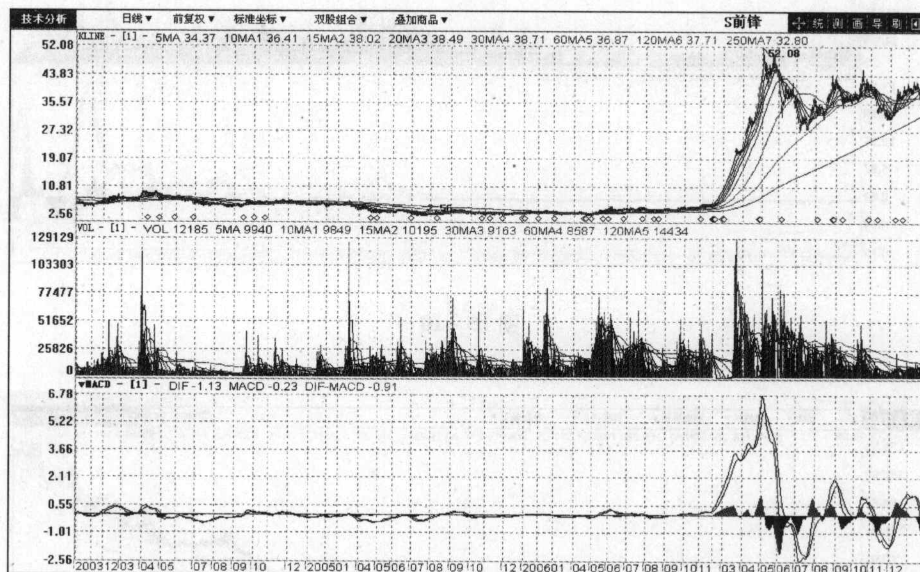


图15－12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

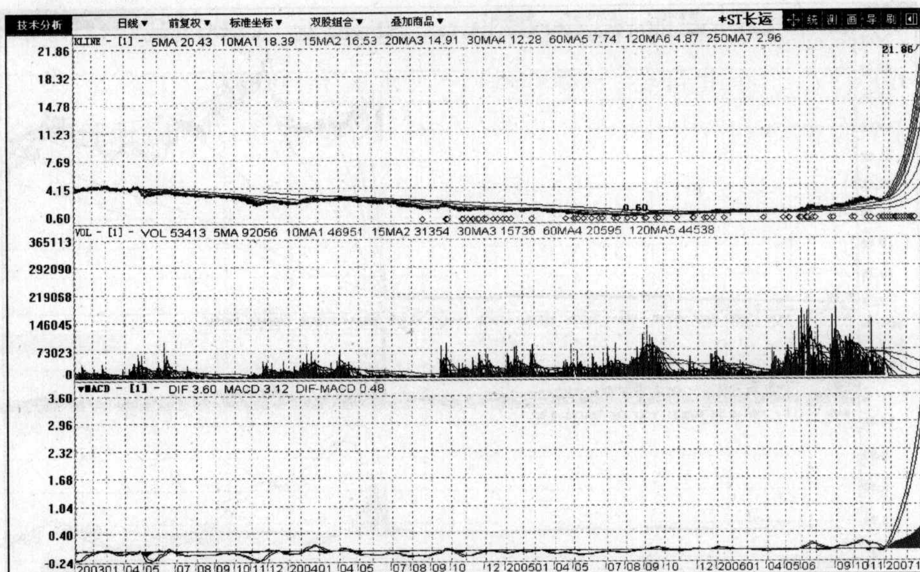
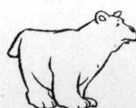


图 15－13



图 15－14





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





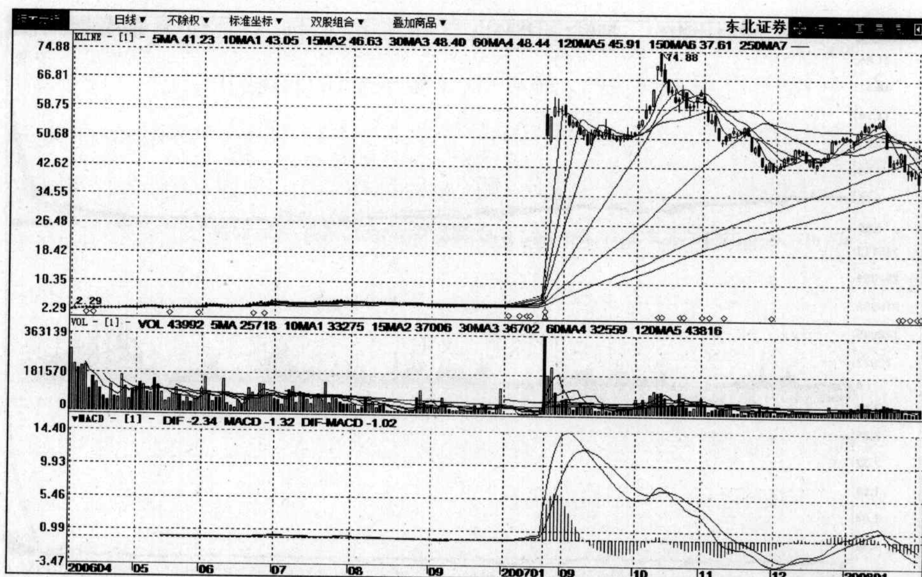


图 15－15

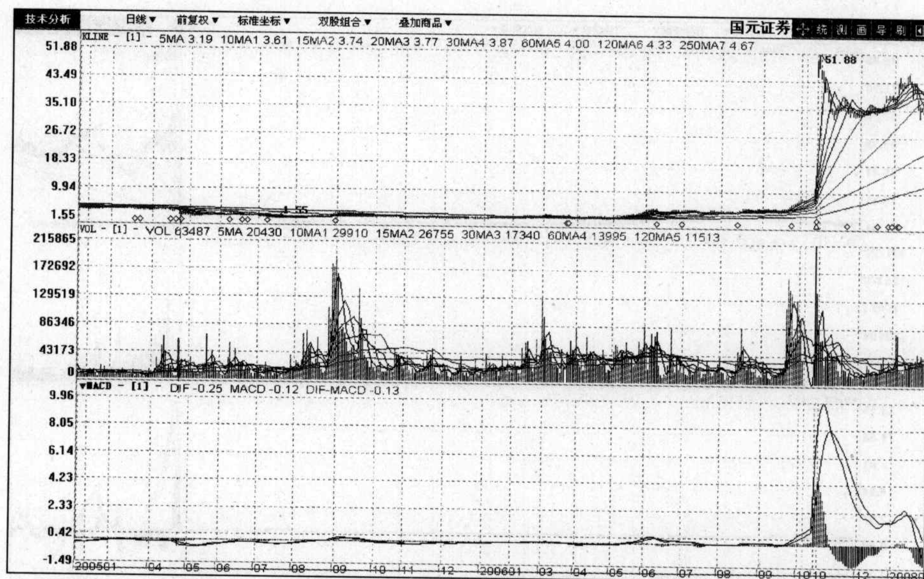


图 15－16

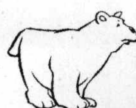
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从以上观点出发，本轮调整的空间不可小视。

2. 本轮牛市走势复杂，需要接受较长的时间修正。

本轮牛市由于涨幅巨大，历时长久，又有中国经济的高速发展及人民币升值概念作为坚强的后盾，因而在牛市进程中的各个阶段，不同背景、不同规模的资金群体纷纷踊跃加盟，这也使本轮牛市变成有史以来持股结构最为复杂的一轮牛市，复杂的持股结构必定会带来复杂的操作思想，复杂的操作思想必定会造成复杂的炒作结果，复杂的炒作结果也必将产生复杂的调整进程。

这种复杂的操作结果体现在高价股当中就是其复杂的上涨进程：例如，安徽合力（600761）、片仔癀（600436）、驰宏锌锗（600497）、承德露露（000848）、贵州茅台（600519）这几只高价股在上涨过程中走势波折、振幅较大，或急拉或俯冲，毫无运作之规，这都是各种各样庄家思想在漫长的牛市演化过程中，各路资金操作结果发生冲突的真实写照，或者为“你方唱罢、我方登场”的一种庄家运作表现（如图 15－17、图 15－18、图 15－19、图 15－20、图 15－21 中所示）。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

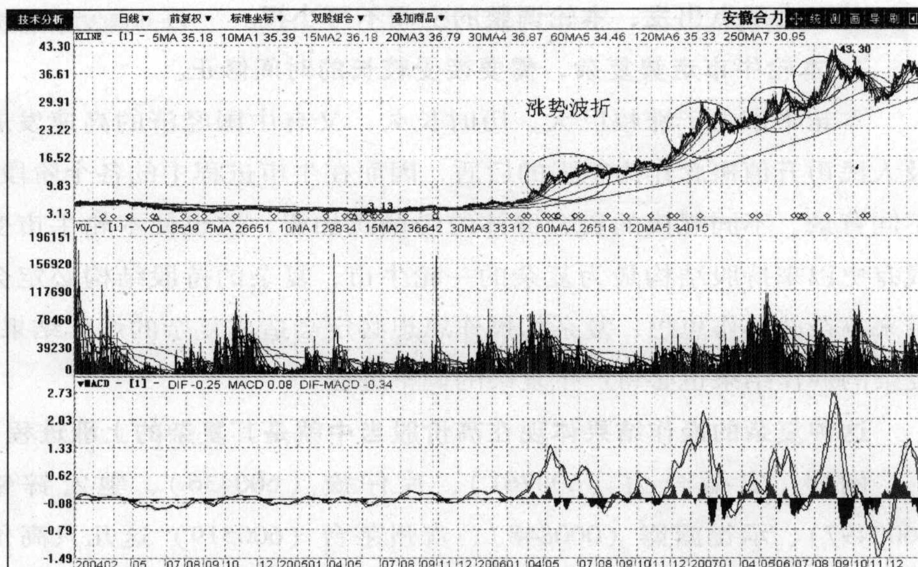


图 15-17

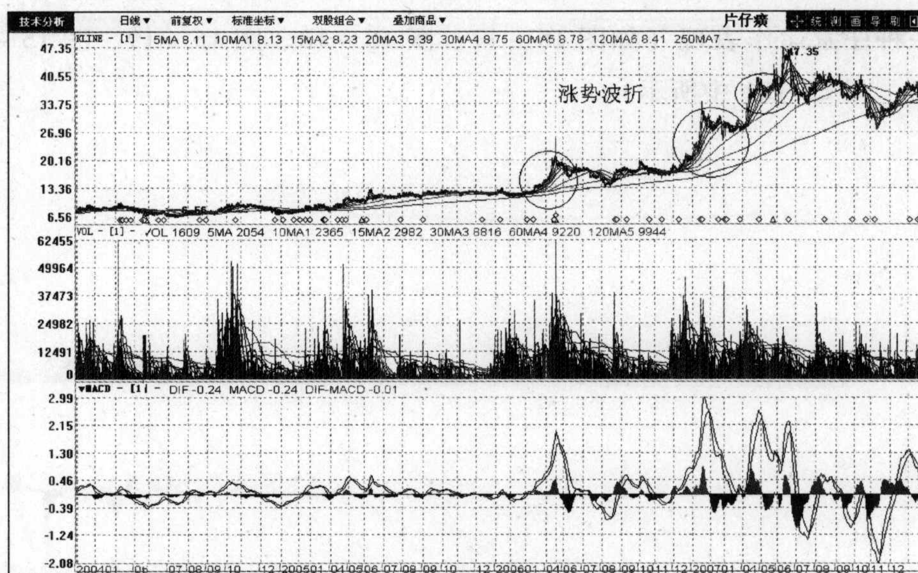


图 15-18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

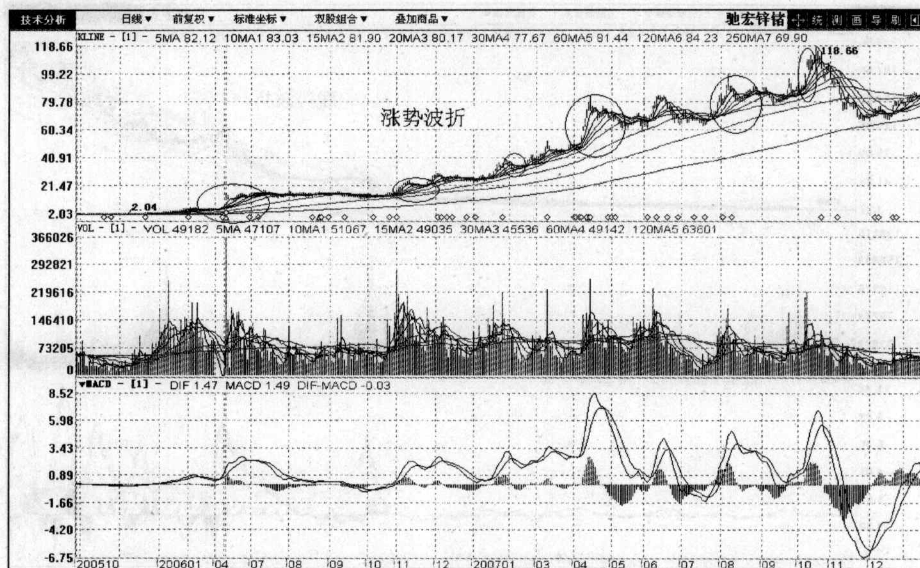


图 15－19

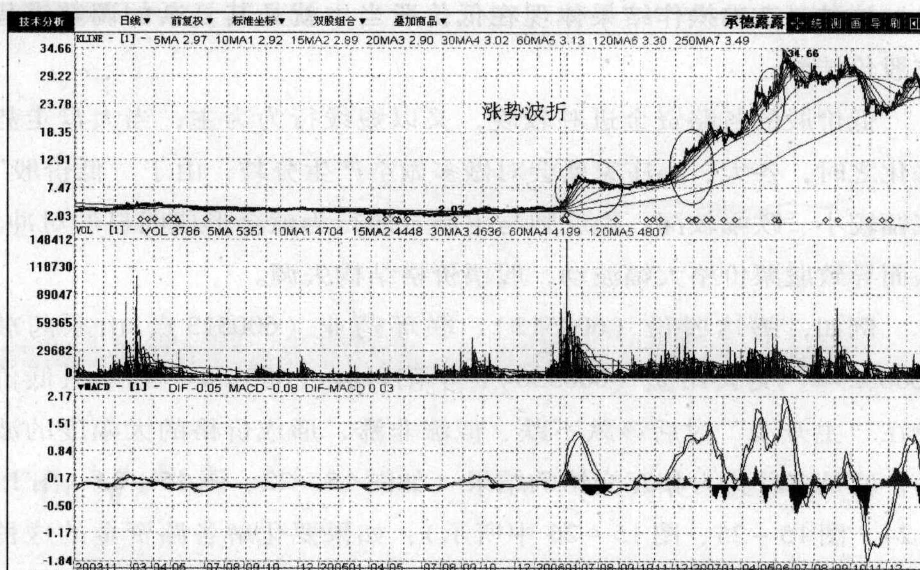
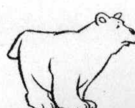
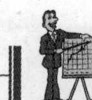


图 15－20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



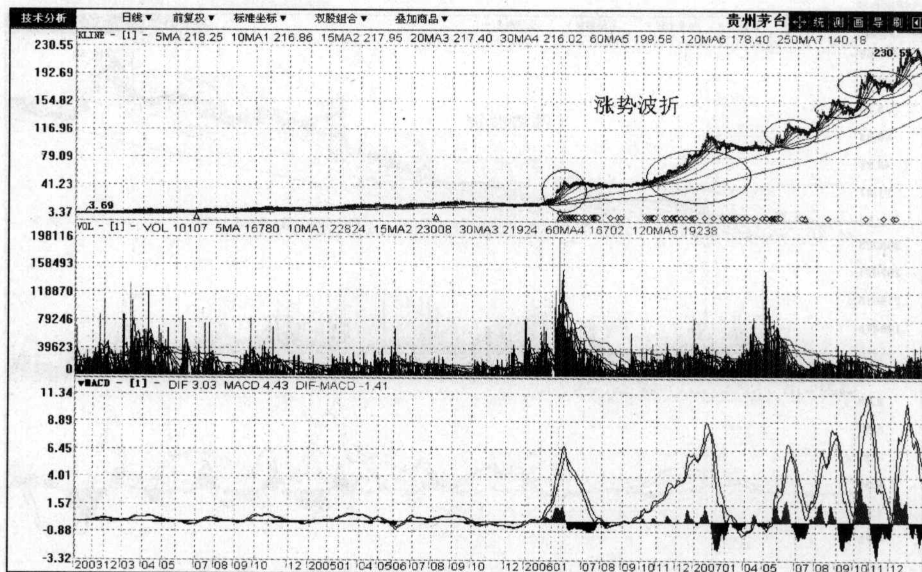



图 15－21

这种复杂的操作结果体现在低价股当中就是其复杂的调整进程与股价结构：

低价股的各路资金进驻较晚，又以短线行为为主，当大盘走势恶化之时，各大、小庄家就会对做多做空产生分歧，由于“低价股”涨幅较小、跌幅较深，做反弹与出局者的行为就会形成明显的对冲，从而导致股票价格大幅波动，股票价格结构失调。

例如，腾达股份（600512）、联环药业（600513）、山东药玻（600529）、交大昂立（600530）、华阳科技（600532）这几只低价股在“主升浪”过后该跌不跌、似涨非涨，形成价格的大幅度的波动，就是多种势力相互交错的结果（如图 15－22、图 15－23、图 15－24、图 15－25、图 15－26 中所示），如果要化解各路资金的这种思想分歧，达到筹码与操作思想的统一，可不是一天两天就能完成的事情，这需要一个长期的演化过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

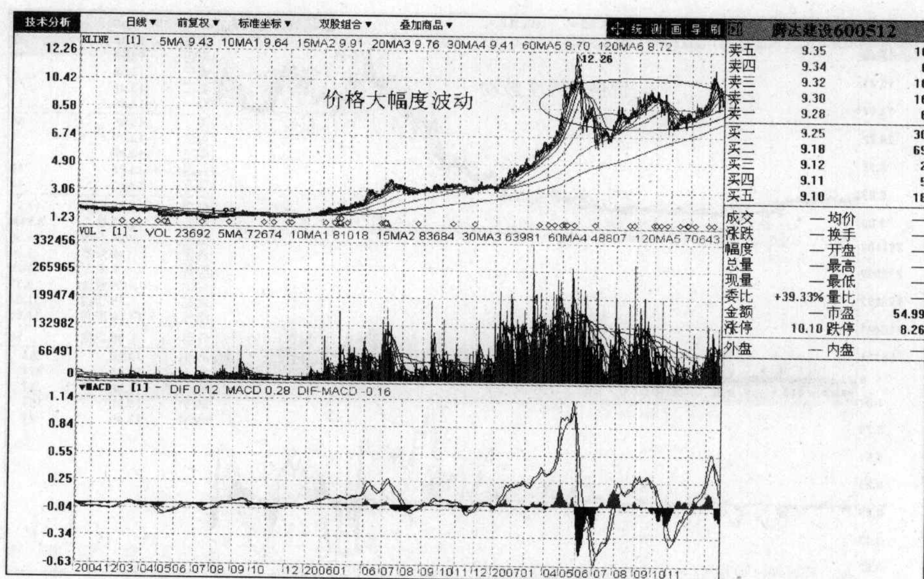


图 15－22

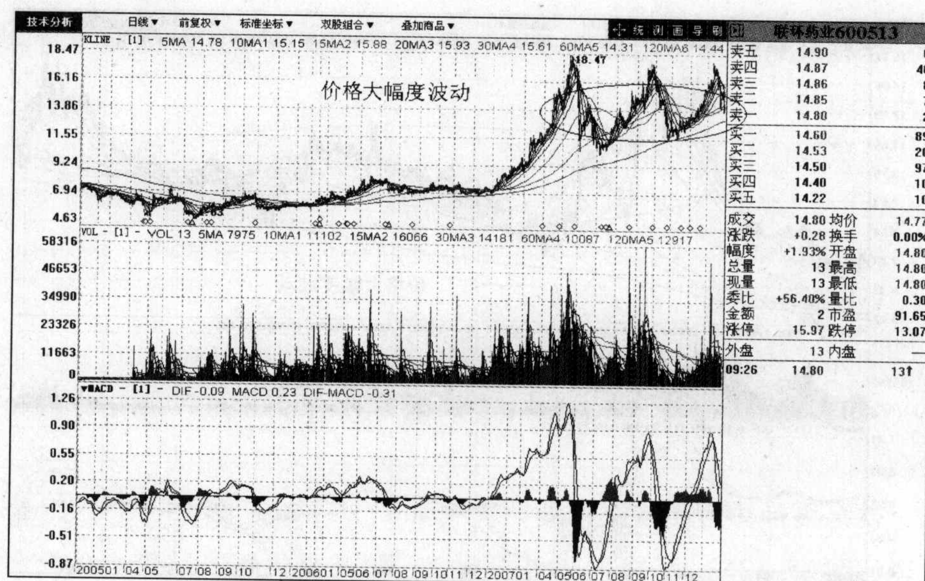
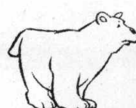


图 15－23




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





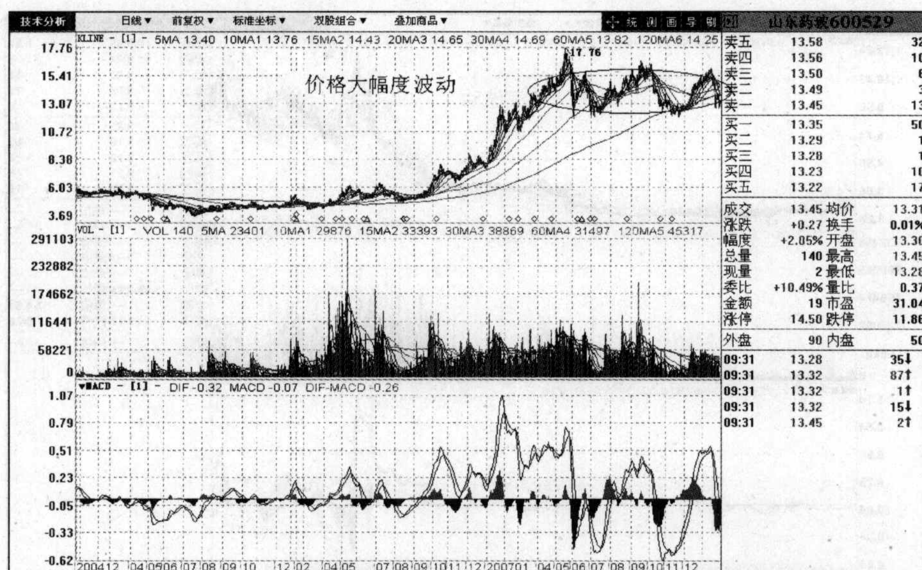


图 15－24

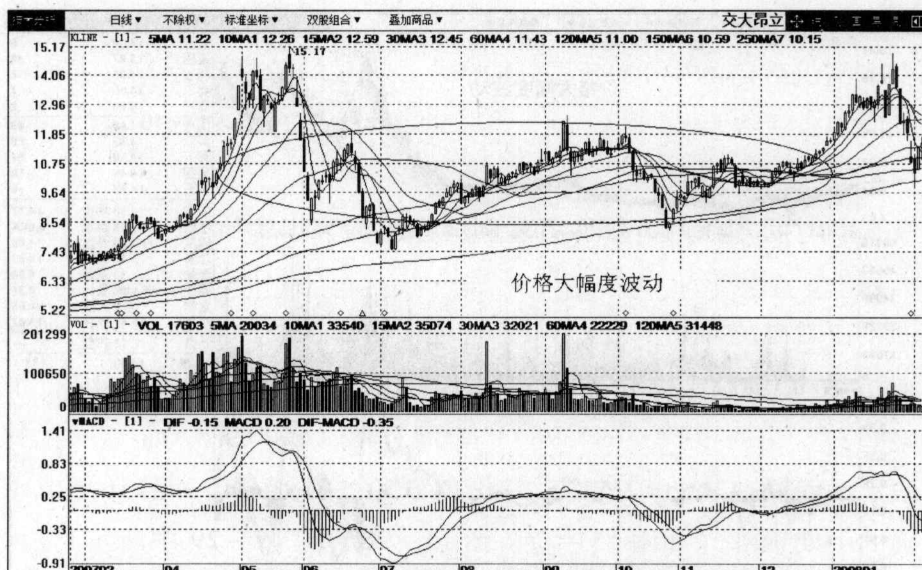


图 15－25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

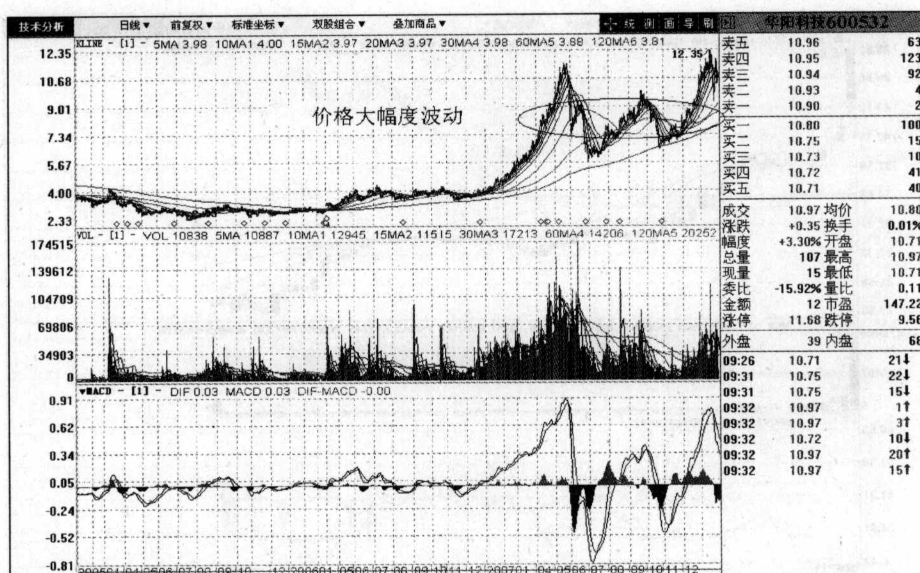
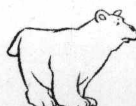


图 15－26

还有在本轮大牛市行情中涨幅高达数十倍的“超级大牛股”与众多涨幅仅数倍的中低价股之间形成了明显的价格反差，一方面高价股面临着巨大调整要求，另一方面低价股又在某种程度上制约着下探空间（相对的低价，事实上也存在着相当的下跌空间），这也需要漫长的时间才能调节好两者之间所产生的突出矛盾。

另外，在判断大盘是否趋势逆转时，还有一项之变也是非常重要的，这就是能对指数变化产生绝对影响的指数样本股，目前能对上证指数（000001）起着决定性作用的三大权重股是中国石油（601857）、工商银行（601398）、中国石化（600028），而这三大权重股不约而同地从2007年11月份就开始一路走软，而且还形成了明确的中期顶部（如图15－27、图15－28、图15－29中所示），大盘股的从新走强也不是可以在短时期内可以完成的。




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



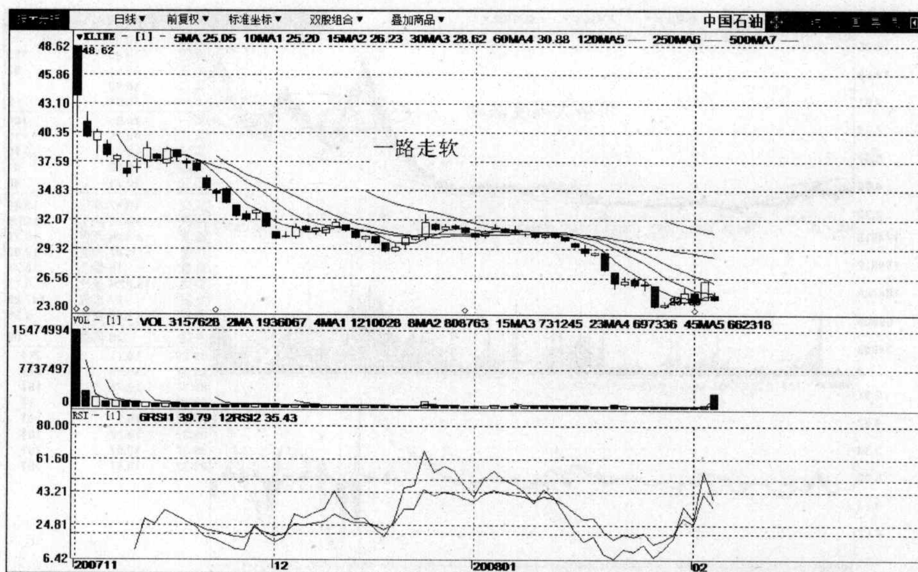



图 15－27

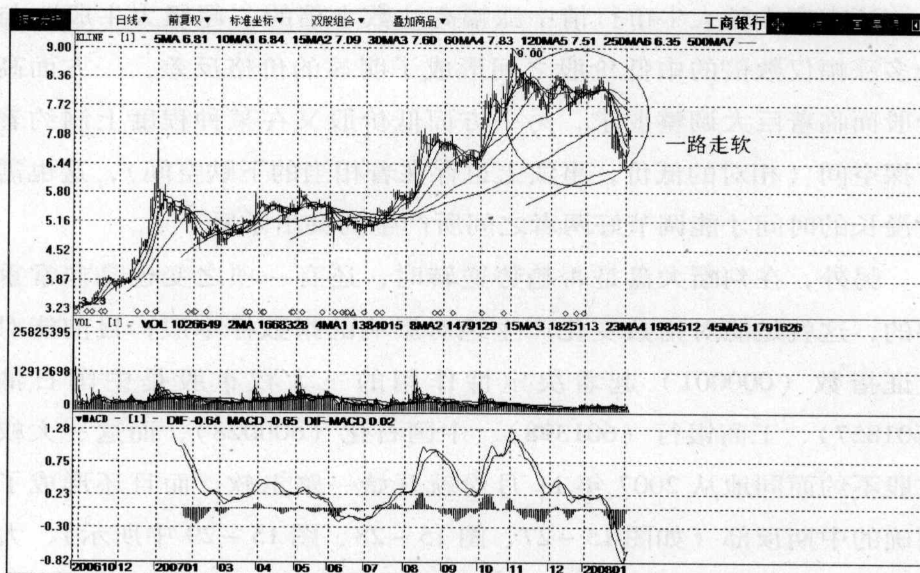


图 15－28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

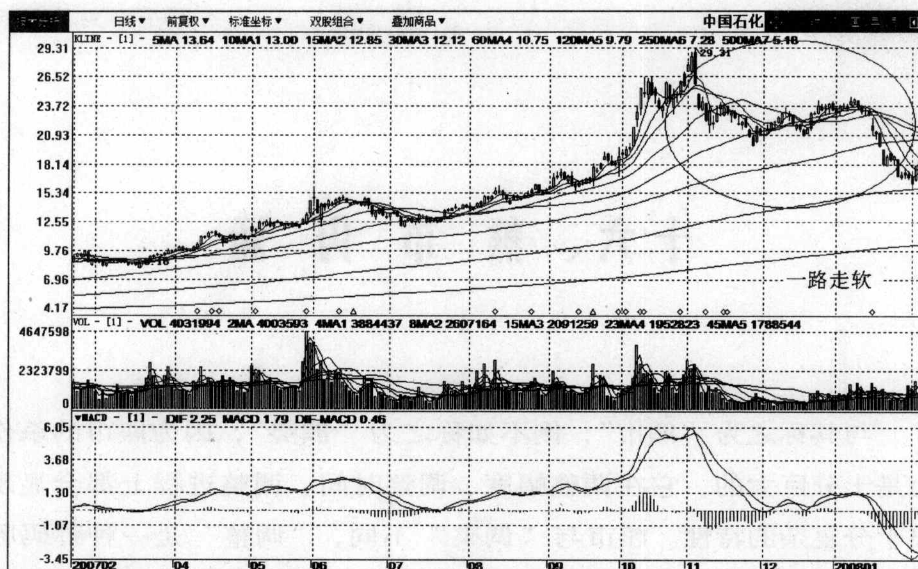


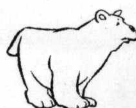
图 15－29

从以上观点出发本轮调整的时间也不可小视。

3. 本轮牛市涨幅巨大。

综合以上观点，我们认为上证指数（000001）开始于2007年10月16日6124.04点的这次调整无论从空间、时间等各个方面来讲都不容乐观，至少是一次中期级别以上的全面调整，就其调整的时间与空间两个方面来看，投资者在时间上所要经受的磨难可能会更为突出一些（以上观点是以技术角度为基础）。

作为一个新兴的经济强国，中国的股市才刚刚迈出了头一步，经过本次全面的调整后，我们必将迎来更大的牛市行情。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





十六、熊 市 内 涵

与其称之为“熊市”，倒不如称之为“熊势”，因为熊市的杀伤力是十分巨大的，它在调整幅度、调整时间、调整进程上都会显现出十分复杂的特性。熊市与“调整”不同，“调整”是一种筹码吸收过程，市场当中少量不稳定的浮筹被“有心者”逐步吸纳，大量稳定的筹码还在少数坚定看好后市的“有心人”手中，因此，即使调整的幅度很深，也只是显示出简单的调整进程或调整时间。而熊市则是一种筹码转移过程，大量被价值高估的筹码由少数人手中逐渐转移到多数盲目看多者的手中。主力的高位出局是与跟风者斗智斗勇的过程，不仅需要漫长的时间作为载体，而且还需要通过各种手段作为掩护，以尽量多地保存住盈利果实，因此，每轮熊市都会显得十分的漫长，而且还显示出复杂多变的特性，所以在熊市当中，有很多人即使被套得很深也仍不肯出局，并坚定的看好后市。

我们千万不能小看熊市，任何的一轮熊市都有可能让我们血本无归。熊市是一种复杂的过程，而不是一种简单的现象。比如说，大盘股指从6000点的高位开始下跌，每天跌300点，10天后股指下跌了50%，并且个股的下跌空间也十分巨大，从数值上来讲这样的跌幅已经很大了，那么，这是不是熊市？以后可不可以长线做多？答案是否定的，因为在这么短的时间内不可能完成庞大的筹码转移的过程，以后还会有更加复杂的进程；相反，股指从6000点的高

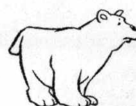
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位，以平均每天5个点的幅度连续下跌，500天后股指下跌了40%，它的总体跌幅要比先前大幅下挫的要小，那么，这是不是熊市？以后可不可以长线做多？这就有可能是真正的熊市，并可以长线做多了，因为在500天的巨大时差内市场是完全有可能完成筹码的转移及重新分配的（两个过程）。

熊市是一种复杂的内部转变过程，而不是一种简单的指数下跌现象。正是因为熊市有着这样复杂的内涵，所以熊市也是股市中最具欺骗性与迷惑性的阶段，它总让你感觉到调整即将结束，但每一次向上突破又都是那么短暂而无力的。

例如，2001年大熊市，上证指数（000001）在2001年6月14日从2245.43点开始向下调整，至2005年6月6日于998.23点结束并形成反转，熊市总共历时4年，累计跌幅145%，然而在这4年当中，多数个股的平均跌幅已近10倍，远远高于大盘股指，由此可见熊市危害之巨大，绝不是简单意义上的指数下跌，我们一定要有足够的心理准备去面对着复杂而漫长的调整。

一定要记住这样一句话：熊市花样多。尤其是熊市初期几乎都是在否定声中度过的。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




附录一　疯狂的代价

每一次股市崩盘的“尸检”报告都触目惊心，但似乎都无法使人们免于贪婪的诱惑，于是悲剧注定一次次上演 。

股市里只有两种情感——希望和恐惧。问题只是，当你该恐惧的时候你却满怀希望；而该满怀希望的时候，却又十分恐惧。

在牛市来临的时候，坊间流传的多数是让人啧啧称道的股市暴富神话，这样的神话广泛的流传燃起了更多人的希望，而另外一种情绪——恐惧却慢慢的被淡化。唤醒历史上那些令人恐惧的时刻，也许才会让更多的满怀希望的人不至于滑向疯狂……

纽约 1929 年大崩盘

1929 年 10 月 24 日，星期四。1929 年大恐慌的第一天，也给人们烫上了关于股市崩盘的最深刻的烙印。那一天，换手的股票达到 1289460 股，而且其中的许多股票售价之低，足以导致其持有人的希望和美梦破灭。

但回头来看时，灾难的发生甚至是毫无征兆的。开盘时，并没有出现什么值得注意的迹象，而且有一段时间股指还非常坚挺，但交易量非常大。突然，股价开始下跌。到了上午 11 点，股市陷入了疯狂，人们竞相抛盘。到了 11：30 分，股市已经完全听凭盲目无情

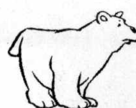
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的恐慌摆布，狂跌不止。自杀风从那时起开始蔓延，一个小时内，就有 11 个知名的投机者自杀身亡。随后的一段日子，纽约证券交易所迎来了自成立 112 年来最为艰难的一个时期，大崩盘发生，而且持续的时间也超过以往经历的任何一次。而那些活着的投机者，接下来的日子也是生不如死，小弗雷德·施维德在《客户的游艇在哪里》讲述的 1929 年股市崩盘前后的一个故事，成为那一时期投机者的经典写照。

一个投资者在 1929 年初的财产有 750 万美元，最初他还保持着理智，用其中的 150 万美元购买了自由国债，然后把它交给了自己的妻子，并且告诉她，那将是他们以后所需的一切花销，如果万一有一天他再向她要回这些债券，一定不可以给他，因为那时候他已经丧失理智了。而在 1929 年底，那一天就来了。他就向妻子开口了，说需要追加保证金来保护他投到股市上的另外 600 万美元。他妻子刚开始拒绝了，但最终还是被他说服了。故事的结局可想而知，他们以倾家荡产而告终。

实际上，这种遭遇不仅仅降临到普通的缺乏理智的投资者身上，即使是一些睿智的经济学家也没有逃脱噩运。20 世纪最为著名的经济学家——凯恩斯，也在此次危机中几近破产。像其他人一样，凯恩斯也没有预料到 1929 年大崩盘，而且还低估了这次危机对美国和世界经济的影响。凯恩斯积累的财富在 1929 年崩盘时受到重创，几乎变得两手空空。后来凭借着敏锐的判断力，到 1936 年的时候，他靠投资股市把财富又增长到了 50 万英镑以上（相当于现在 4500 万美金）。但是在 1938 年的熊市中，他的资金又缩水了 62%。一直到他 1946 年去世，1929 年的崩盘都是他心理上抹不掉的阴影。

尽管股市暴跌最初影响到的只是富人，但这些人是一个至关重要的群体，其成员掌握着大部分消费收入，构成了最大部分的个人储蓄和投资来源。因此，股市崩盘导致美国经济失去了由证券投资





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




盈利形成的对支出的支撑。股市崩盘以后，金融控股公司体系和投资信托的崩溃，大幅削弱了借贷能力和为投资筹措资金的意愿，这迅速转化为订单的减少和失业的增加。

从1929年9月～1933年1月间，道·琼斯30种工业股票的价格从平均每股364.9美元跌落到62.7美元，20种公用事业的股票的平均价格从141.9美元跌到28美元，20种铁路的股票平均价格则从180美元跌到了28.1美元。受股市影响，金融动荡也因泡沫的破灭而出现。几千家银行倒闭、数以万计的企业关门，1929～1933年短短的4年间出现了四次银行恐慌。尽管在泡沫崩溃的过程中，直接受到损失的人有限，但银行无法避免大量坏账的出现，而银行系统的问题对所有人造成间接冲击。

大崩盘之后，随即发生了经济大萧条。大萧条以不同以往的严重程度持续了10个年头。从1929年9月繁荣的顶峰到1932年夏天大萧条的谷底，道·琼斯工业指数从381点跌至36点，缩水90%，到1933年底，美国的国民生产总值几乎还达不到1929年的1/3。实际产量直到1937年才恢复到1929年的水平，接着又迅速滑坡。直到1941年，以美元计算的产值仍然低于1929年的水平。1930～1940年期间，只有1937年全年平均失业人数少于800万。1933年，大约有1300万人失业，几乎每4个劳动力中就有1个失业。

更严重的是，股市崩盘彻底打击了投资者的信心，一直到1954年，美国股市才恢复到1929年的水平。

1987年大恐慌再度来临

1987年10月19日，又是一段美国股民的黑色记忆，这一天美国股市又一次大崩盘。

股市开盘，久违了半个世纪的恐怖重现。仅3小时，道·琼斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

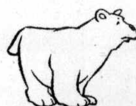
工业股票平均指数下跌 508.32 点，跌幅达 22.62%。这意味着持股者手中的股票一天之内即贬值了二成多，总计有 5000 亿美元消遁于无形，相当于美国全年国民生产总值的 1/8 的财产瞬间蒸发了。

随即，恐慌波及了美国以外的其他地区。1987 年 10 月 19 日当天，伦敦、东京、香港、巴黎、法兰克福、多伦多、悉尼、惠灵顿等地的股市也纷纷告跌。随后的一周内，恐慌加剧。10 月 20 日，东京证券交易所股票跌幅达 14.9%，创下东京证券下跌最高记录。10 月 26 日香港恒生指数狂泻 1126 点，跌幅达 33.5%，创香港股市跌幅历史最高记录，将自 1986 年 11 月以来的全部收益统统吞没。与此相呼应，悉尼、曼谷、新加坡、马尼拉的股市也纷纷下跌。于是亚洲股市崩溃的信息又回传欧美，导致欧美的股市下泻。

据统计，在从 10 月 19 日~26 日 8 天内，因股市狂跌损失的财富高达 2 万亿美元之多，是第二次世界大战中直接及间接损失总和 3380 亿美元的 5.92 倍。美林证券公司的经济学家瓦赫特尔因此将 10 月 19~26 日的股市暴跌称之为“失控的大屠杀”。

1987 年 10 月股市暴跌，首先影响到的还是那些富人。之前在 9 月 15 日《福布斯》杂志上公布的美国 400 名最富有的人中，就有 38 人的名字从榜上抹去了。10 月 19 日当天，当时的世界头号首富萨姆·沃尔顿就损失了 21 亿美元，丢掉了首富的位置。更悲惨的是那些将自己一生积蓄投入股市的普通民众，他们本来期望借着股市的牛气，赚一些养老的钱，结果一天功夫一生的积蓄便在跌落的股价之中消失得无影无踪。

股市的震荡刚刚有所缓解，社会经济生活又陷入了恐慌的波动之中。银行破产、工厂关闭、企业大量裁员，1929 年发生的悲剧再度重演。比 1929 年幸运的是，当时美国经济保持着比较高速的增长，股市崩盘并没有导致整体的经济危机。但股灾对美国经济的打击仍然巨大，随之而来的是美国经济的一段长时间的停滞。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




1989 年日本股市梦魇

在 1987 年 10 月 17 日美国“黑色星期一”过后，率先恢复的是日本股市，并且带动了全球股市的回升。

此后，日本股市一直呈上升态势，但另外一个噩梦般的恐慌却在酝酿之中。1989 年 12 月，东京交易所最后一次开市的日经平均股指高达 38915 点，这也是投资者们最后一次赚取暴利的机会。进入 20 世纪 90 年代，股市价格旋即暴跌。到 1990 年 10 月份股指已跌破 20000 点。1991 年上半年略有回升，但下半年跌势更猛。1992 年 4 月 1 日东京证券市场的日经平均指数跌破了 17000 点，日本股市陷入恐慌。8 月 18 日降至 14309 点，基本上回到了 1985 年的水平。到此为止，股指比最高峰期下降了 63%，上市股票时价总额由 1989 年底的 630 万亿日元降至 299 万亿日元，3 年减少了 331 万亿日元，日本股市的泡沫彻底破灭。

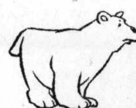
股市泡沫的破灭带来的后果是严重的。一方面证券业空前萧条。1991 年股市大幅下跌以来的两年中股票市场的交易量只有以往的 20%。主要靠赚取交易手续费生存的 200 多家证券公司全部入不敷出，且经营赤字越来越大。1992 年不少大公司的赤字高达 400 亿日元以上。对外资本交易方面，由于对外证券交易额减少，出现长期资本收支盈余，日本戏剧性地变为了资本输入大国。另一方面由于股市疯狂上涨，吸引企业都转向直接融资，银行被迫以风险大的企业和非银行金融机构为主要融资对象，从而间接地导致了银行业的危机。

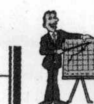
泡沫破灭后，日本经济形势急转直下，立即呈现设备投资停滞、企业库存增加、工业生产下降、经济增长缓慢的局面。影响所至，连房地产也未能幸免。日本房地产价格在 1990 年达到了耸人听闻的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高位，当时日本皇宫地块的价格相当于美国加利福尼亚所有房地产价格的总和。泡沫破灭后，日本房地产价格跌幅近半才刚刚开始稳住，整个国家的财富缩水了近50%。当年资产价格的持续上涨激发人们借贷投机的欲望，日本银行当初急切地给房地产商放贷终于酿下了苦果。房地产泡沫的破灭和不良贷款不可避免地增加，使日本银行背上了沉重的包袱，引发了通货紧缩，使得日本经济经历了更持久、更痛苦的萧条。

日本经历了长期熊市，即使在2005年的反弹之后，日本股市离它的历史最高点还有70%之遥（本部分内容来源于互联网）。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




附录二 熊股图

熊市是股市风险集中释放的时期，在真正的熊市面前我们是没有第二条出路的，只能选择回避，无情的下跌会摧毁你的一切梦想，无论是大盘股、小盘股、绩优股、绩差股、题材股、潜力股都逃脱不了下跌的命运，并且这种下跌多半都是非理性的，什么价值、什么理念，在这一时期都显得那样的苍白。

2001 年 6 月 ~2005 年 6 月 A 股市场形成了一轮长达 4 年之久"大熊市"（2001 年大熊市），上证指数（000001）在此轮空头行情中由 2245.43 点跌至 998.23 点，累计跌幅深达 145%。在强大的下跌趋势面前，众多的中小散户只能选择出局，否则将坐以待毙；实力不凡的庄家虽然能在特定的背景条件下于股市中兴风作浪，但在整个股票市场强而有力下跌趋势中多数主力同样也只能选择顺从，虽然有一部分庄家在这轮漫长而惨烈的下跌过程中曾有过多次的抵抗，但最终也还是淹没在不可阻挡的下跌洪流中。

本部分内容共收录了来自"2001 年大熊市"中的 71 只"熊股"，其中前 51 只分别来自于 51 个行业（目前沪、深两市的所有行业），并且这 51 只个股在其各自行业的上市公司中都是具有代表性的，在企业的盈利水平方面也是同一行业上市公司中的佼佼者。就是这样的一些"优质公司"的股票在这场不可抗拒的"大熊市"行情中个个都跌得面目全非，其股价的平均跌幅都在都在 10 倍上下，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

远远地超出了同期的大盘指数，虽然有些个股的主力在这4年当中不甘于沉沦，在某段时期内形成了种种“挣扎”与“反抗”的局面，但殊途同归，在强大的“熊市惯性”里最终谁也没能摆脱下跌的趋势，并且这52家上市公司在这4年的熊市过程中其基本面都运行平稳，未被冠以“ST”名称，也没有出现过较大的违规行为，完全是由于市场的原因而使股价走低的。另外20只股票是业绩连年亏损的ST类个股及在下跌之前经爆炒过的“著名庄股”，这两类股票在此轮熊市过程中的下跌过程更是惨不忍睹，一类连跌不止，另一类则飞流直下。

总之，任何股票在真正的熊市面前都会显得十分脆弱，十分苍白，我们能做的也只有回避（为了更好的诠释股票的下跌走势，这部分所应用的股票走势图是截取自通达信股票软件）。

1. 广东甘化（000576）新能源板块：阶段式下跌（图1）。

2. 金健米业（600127）农林牧渔板块：下跌缠绵（图2）。

3. 金城股份（000820）制造行业：下跌过程中抛盘不断（图3）。

4. 沙隆达A（000553）农药化肥板块：放量式下跌（图4）。

5. 万东医疗（600055）医疗器械板块：下过程中不断出现反弹（图5）。

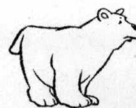
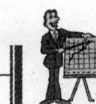
6. 二纺机（600604）纺织机械板块：中小散户们逐步离弃（图6）。

7. 莲花味精（600186）食品行业板块：无序的阴跌（图7）。

8. 宁夏恒力（600165）钢铁行业板块：主力们不断离弃（图8）。

9. 乐凯科技（600260）塑料制品板块：无量的阴跌（图9）。

10. 上电股份（600827）发电设备板块：较为强势的下跌（图10）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





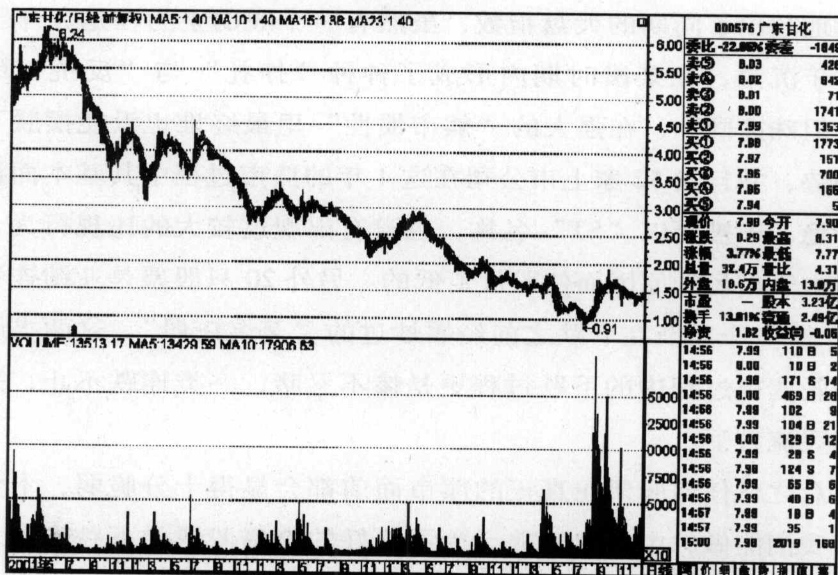


图 1

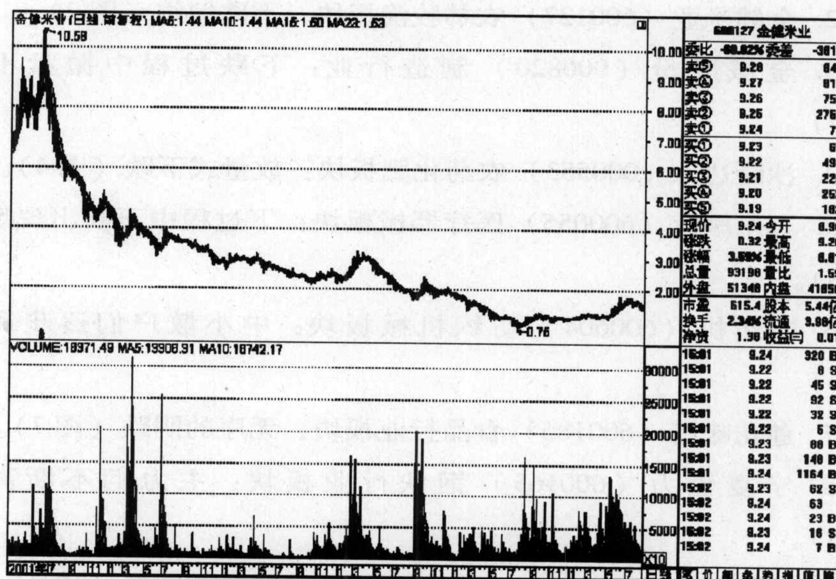


图 2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

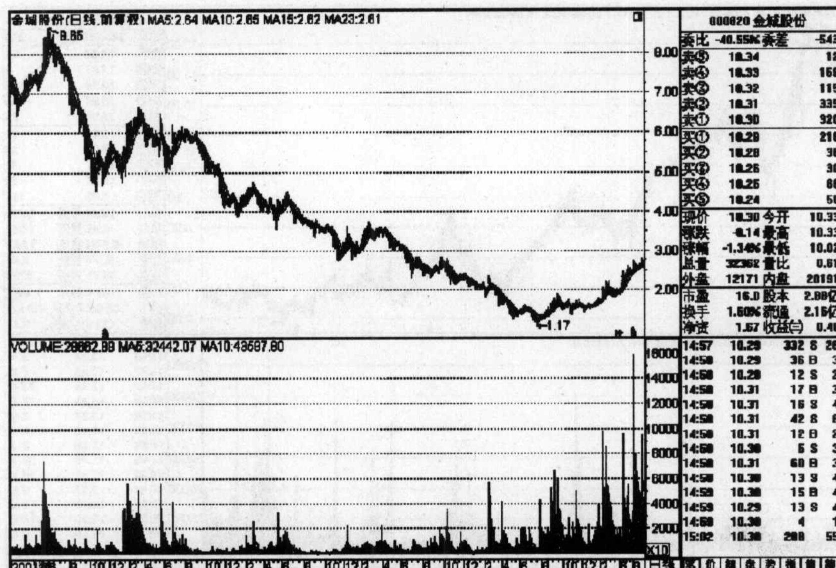


图 3

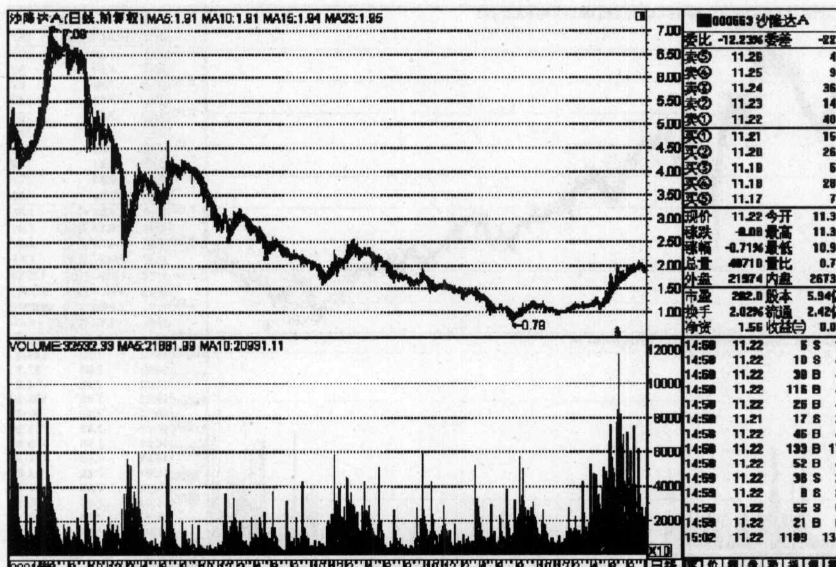
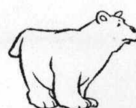


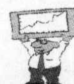
图 4





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





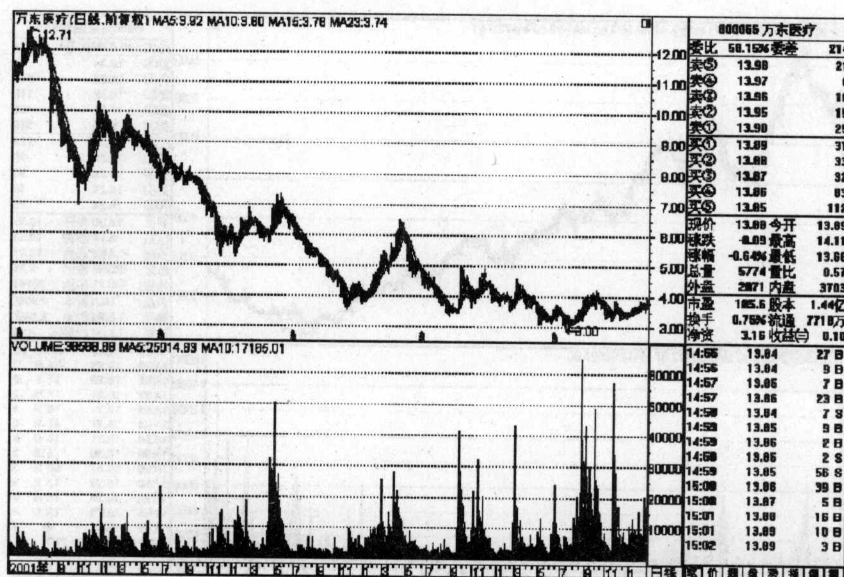


图 5

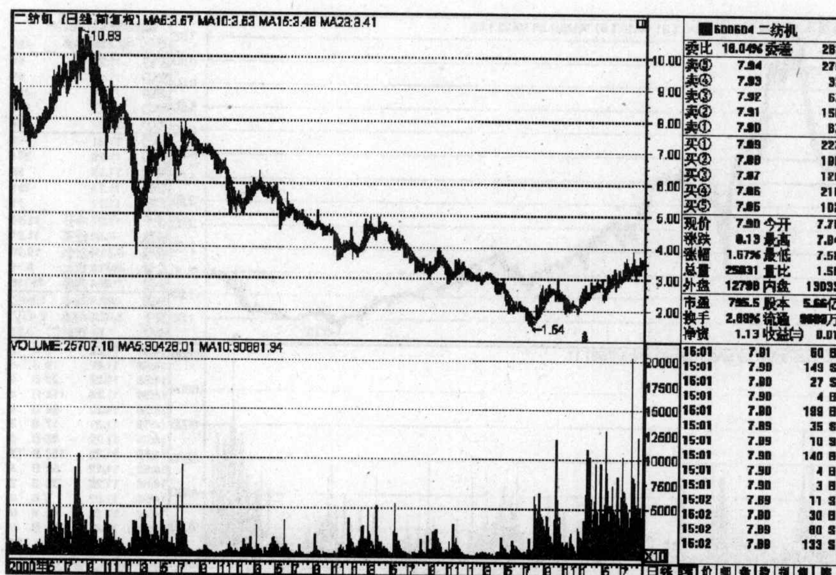


图 6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

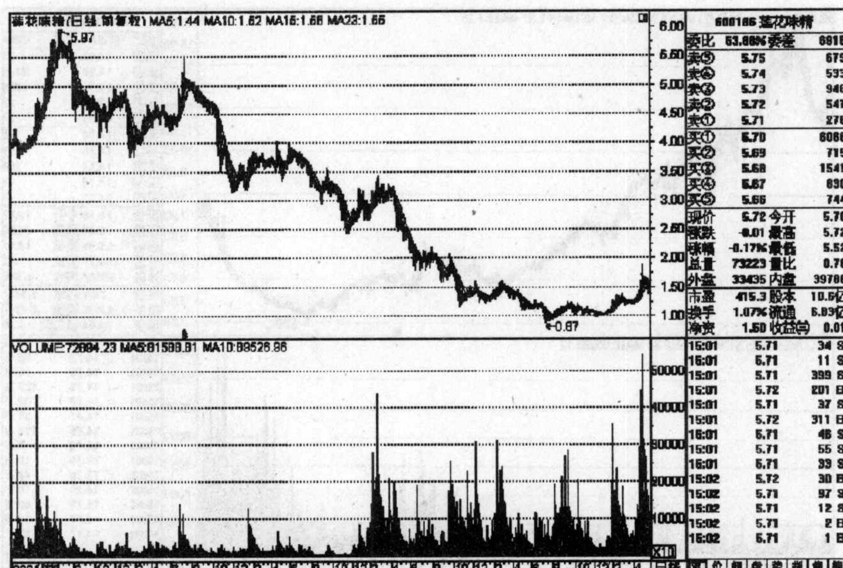


图7

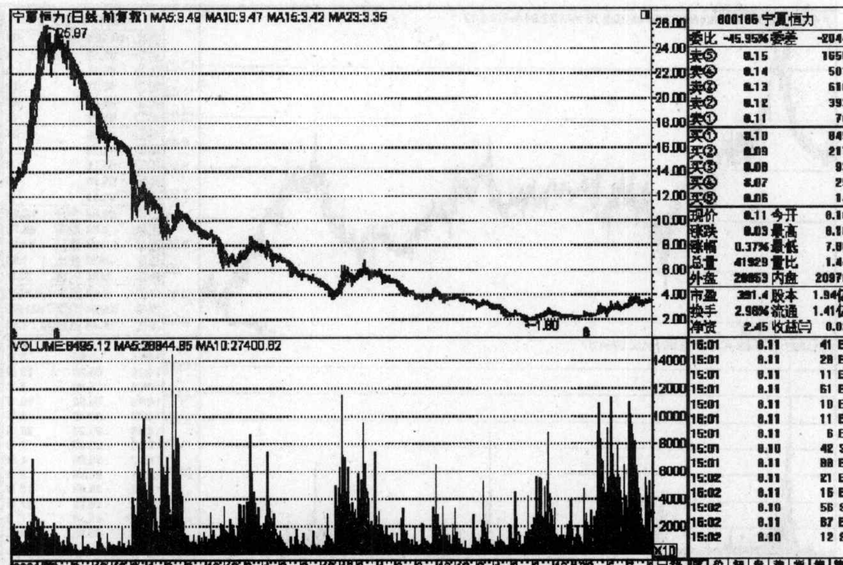
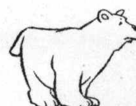


图8




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图 9

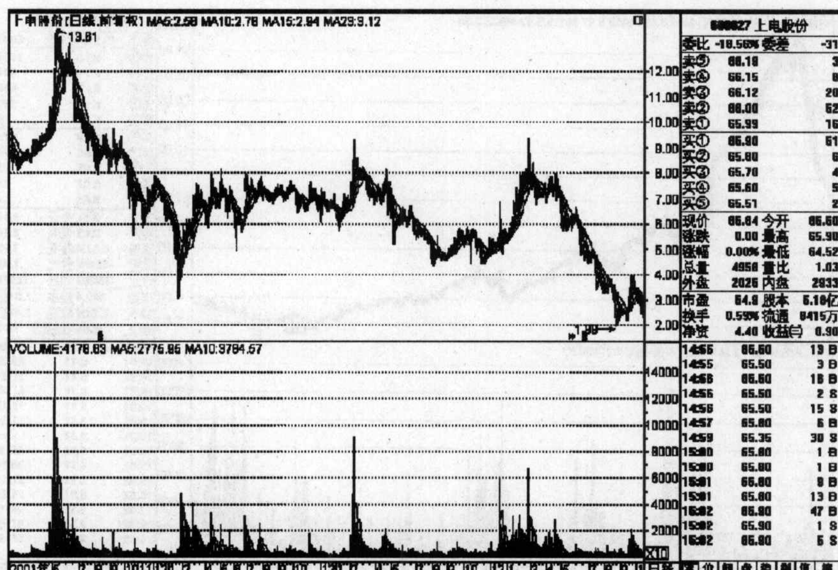


图 10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11. 鑫茂科技（000836）电子信息板块：主力疯狂的出货行为（图 11）。

12. 一致药业（000028）生物制药板块：急跌后的缓跌(图 12)。

13. 综艺股份（600770）网络信息板块：主力风雨无阻的出货行为（图 13）。

14. 华盛达（600687）软件开发板块：熊市的自然力量（图 14）。

15. 钱江摩托（000913）摩托车板块：波浪式下跌（图 15）。

16. 陕西金叶（000812）包装印刷板块：无奈的庄股（图 16）。

17. 江苏索普（600746）化工板块：主力出货心情急迫（图 17）。

18. 三峡新材（600293）玻璃板块：无量无序的下跌（图 18）。

19. ST 卧龙（600173）水泥行业：无序的阴跌（近期出现亏损的）（图 19）。

20. 湖北金环（000615）化纤行业：无序的下跌（图 20）。

21. 澳柯玛（600336）家电行业：受大盘拖累（图 21）。

22. 大众公用（600635）供气行业：难止的出货趋势（图 22）。

23. 美克股份（600337）家具行业：小波浪式下跌（图 23）。

24. 凤凰光学（600071）仪器仪表板块：庄股的跳水（图 24）。

25. ST 玉源（000408）陶瓷行业：无量下挫（近期出现亏损的）（图 25）。

26. 南天信息（000948）网络信息：无量的阴跌（图 26）。

27. 深发展 A（000001）金融行业：边反弹边下跌（图 27）。

28. 航天通信（600677）航天航空板块：庄股的下跌（图 28）。

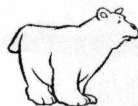
29. 万业企业（600641）房地产板块：波段似的阴跌（图 29）。

30. 汇通集团（600416）建筑材料板块：杂乱无章的下跌（图 30）。

31. 华联股份（000882）商业百货板块：出货式下跌（图 31）。

32. 金山开发（600679）自行车板块：跳水式下跌（图 32）。

33. 豫能控股（001896）电力板块：出货式下跌（图 33）。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





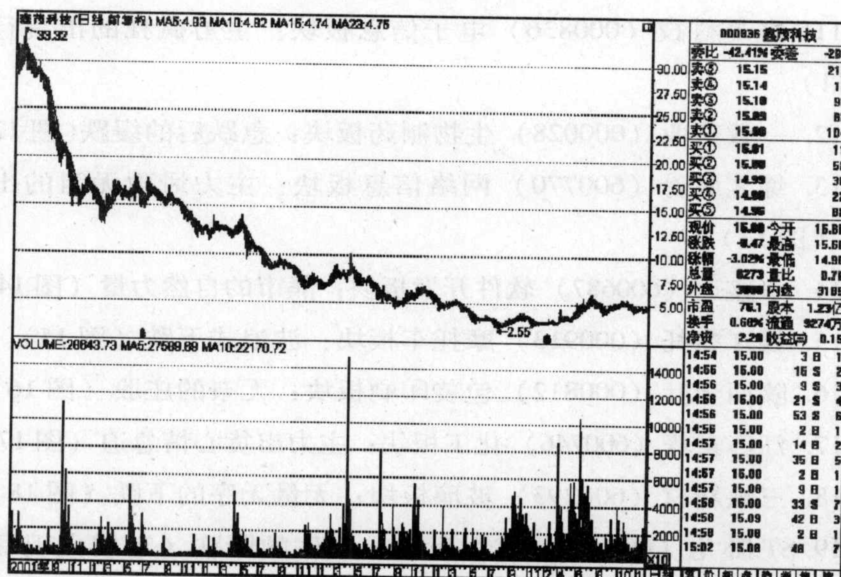


图 11

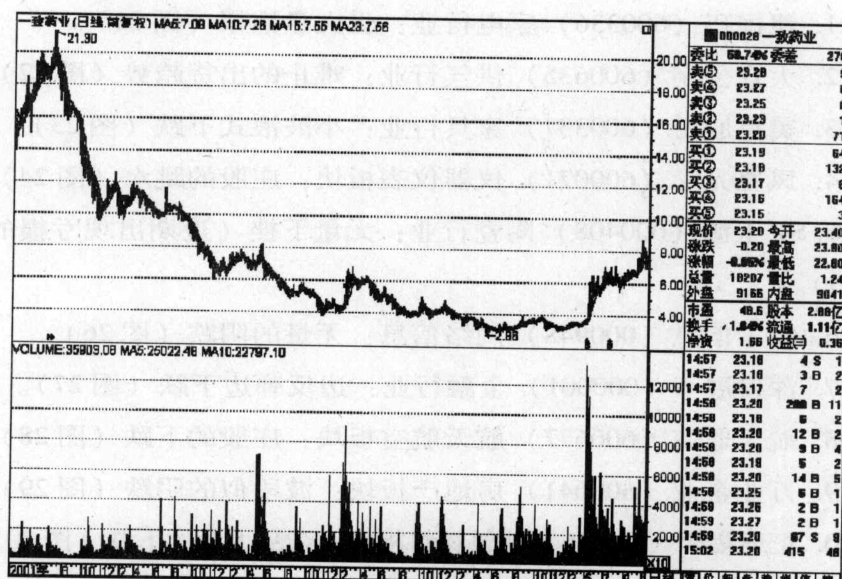


图 12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

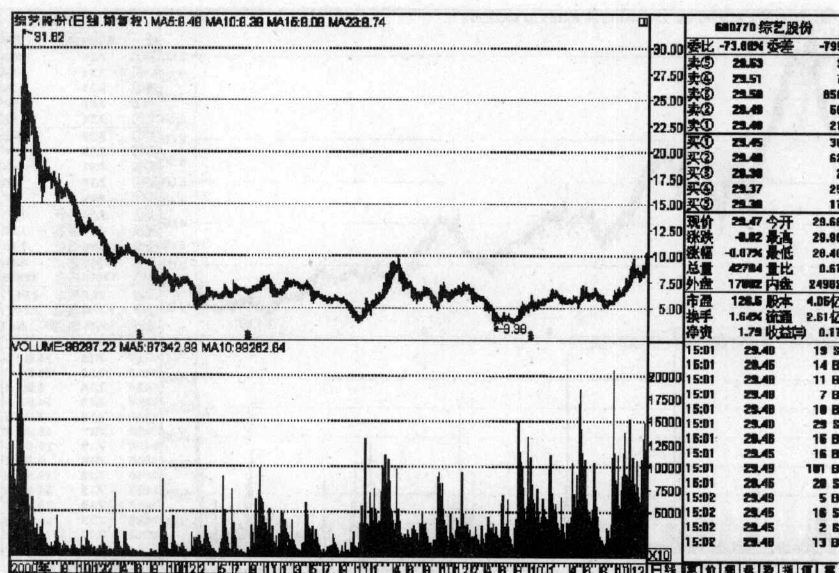


图 13

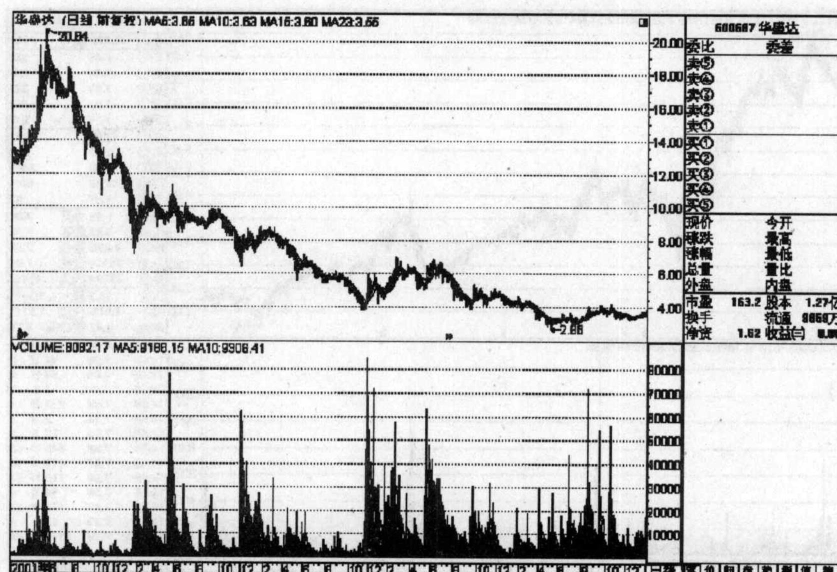


图 14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



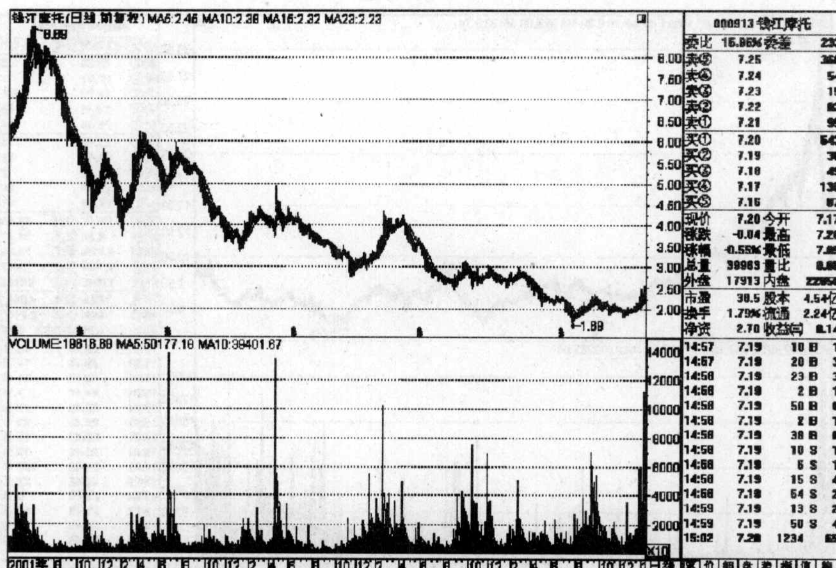



图 15

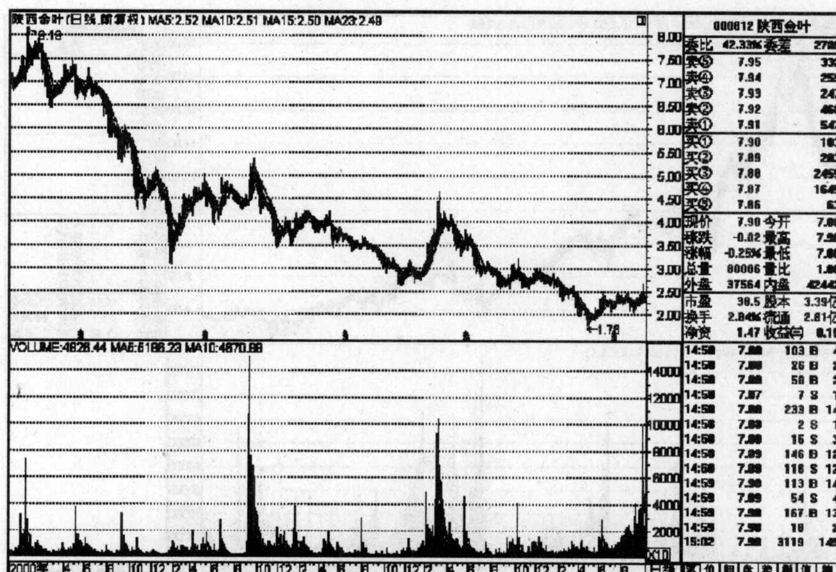


图 16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

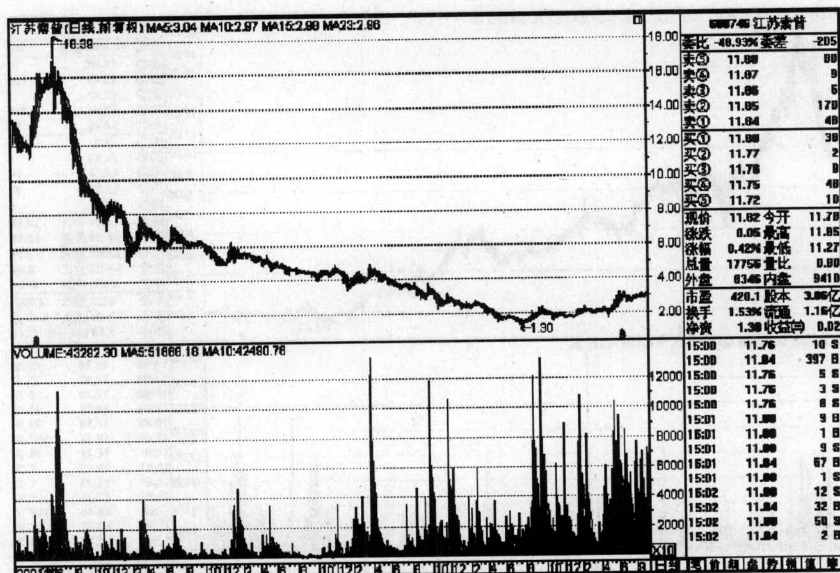


图 17

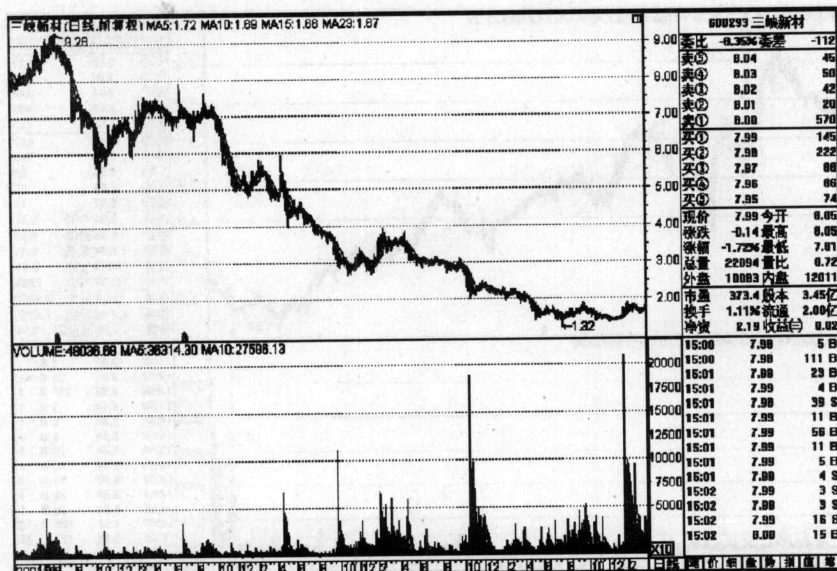


图 18




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



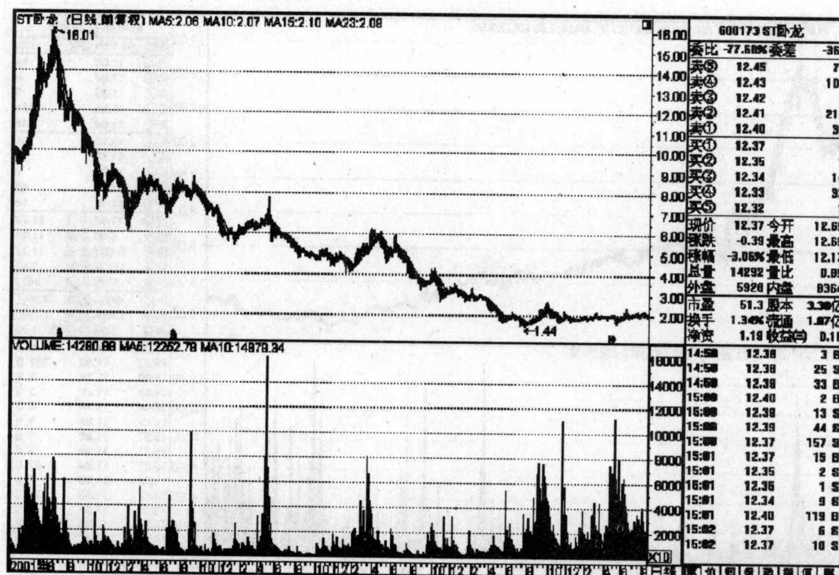



图 19

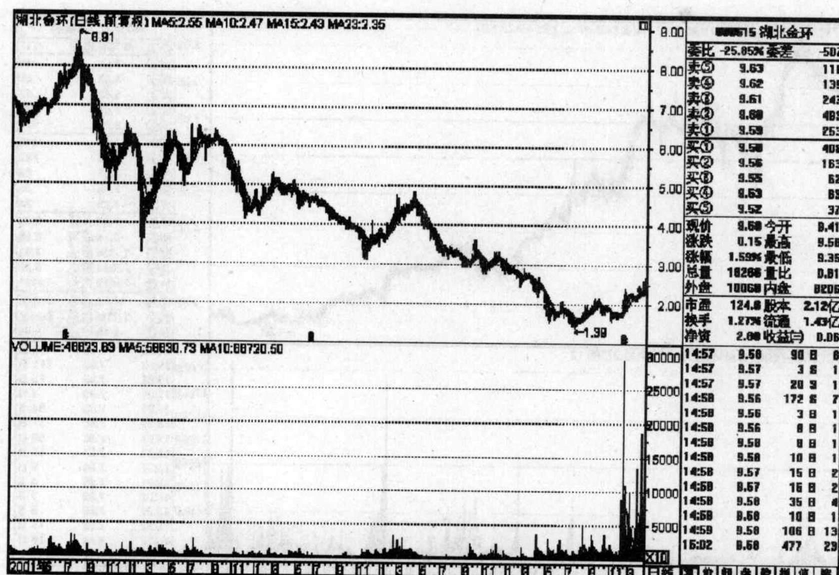


图 20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

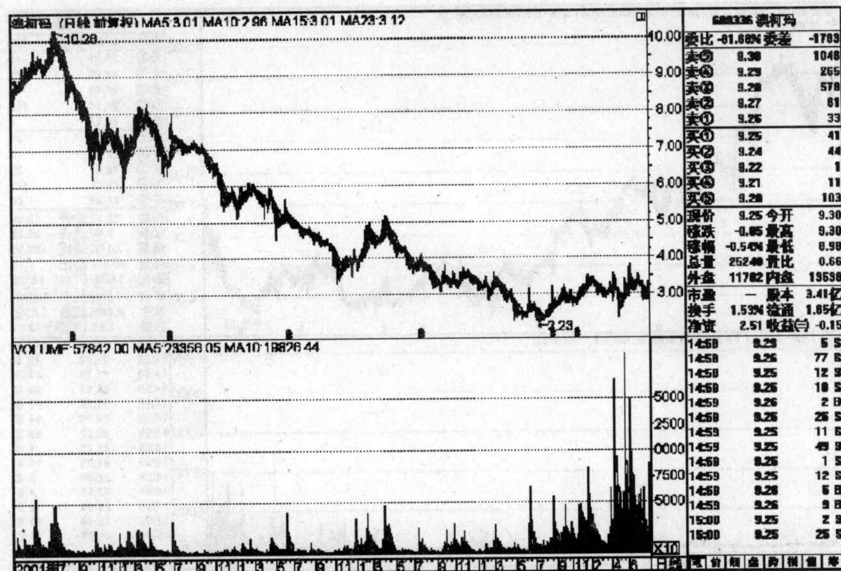


图 21

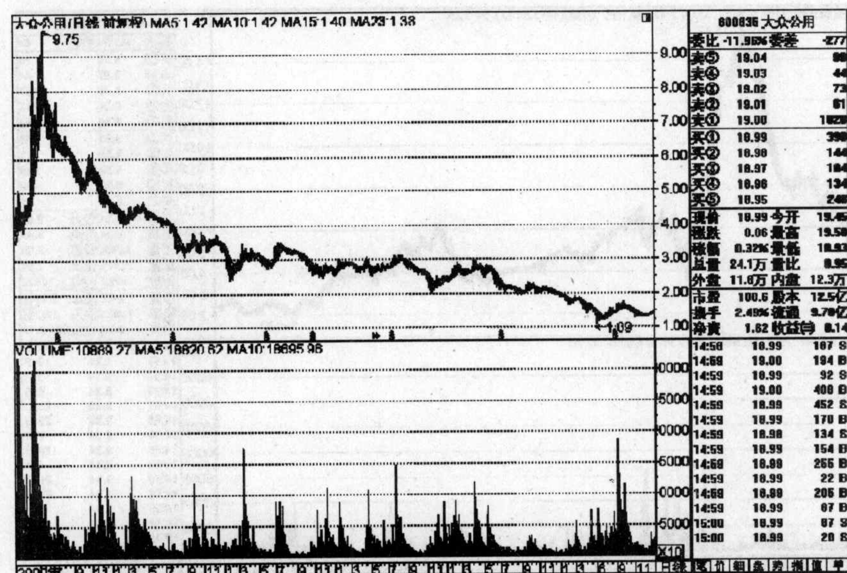
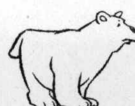
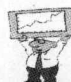


图 22





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

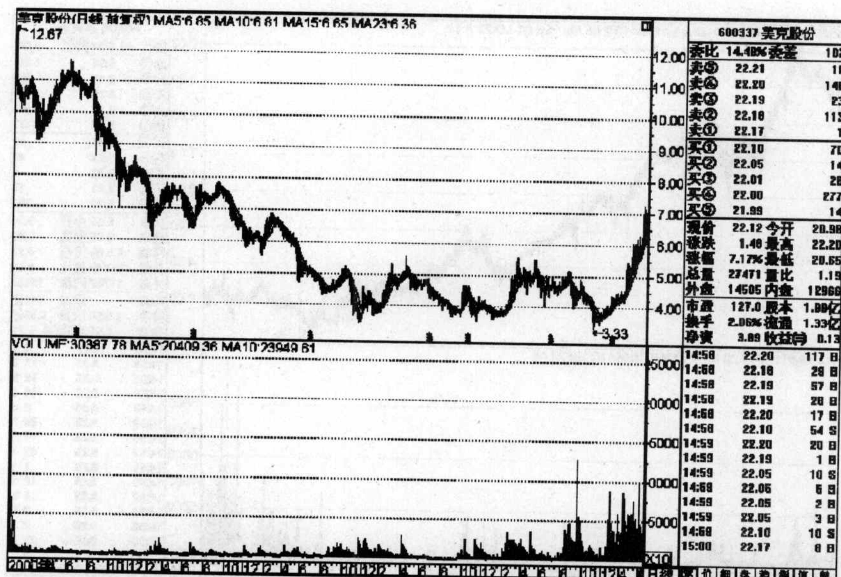


图 23

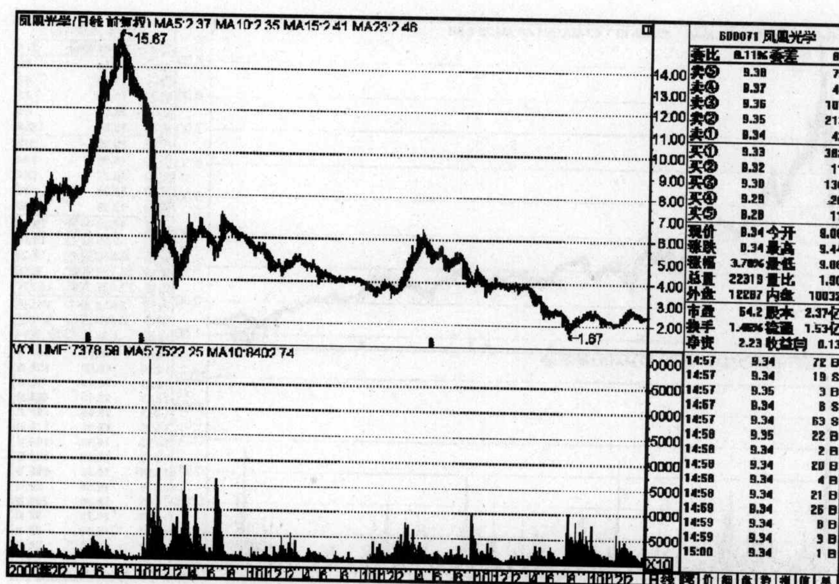


图 24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

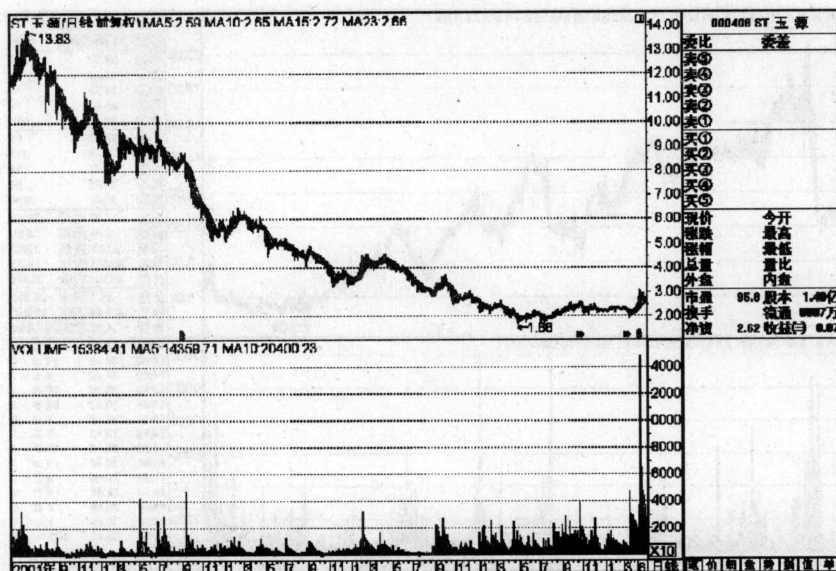


图 25

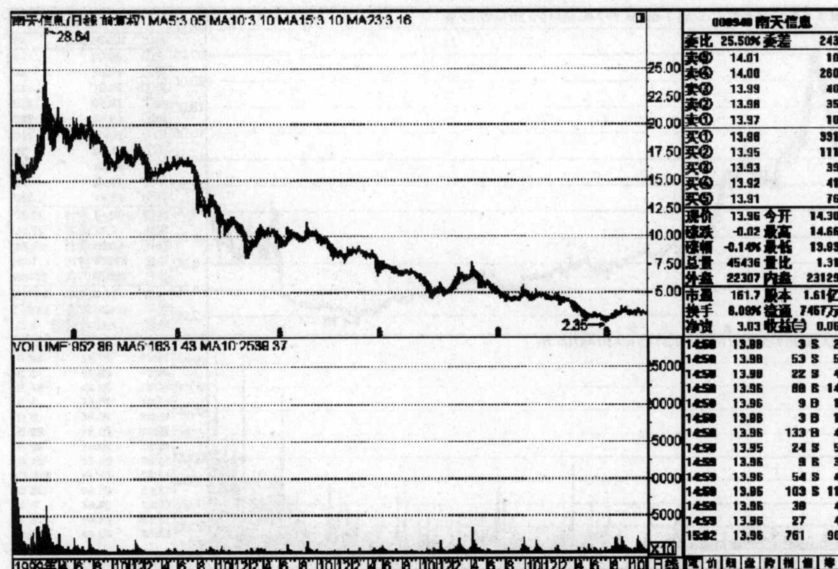
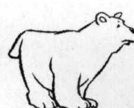


图 26




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

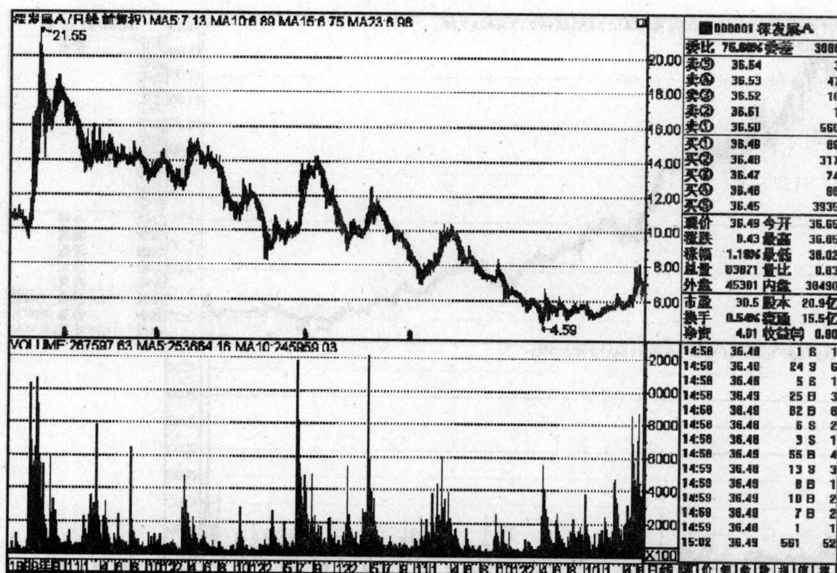


图 27

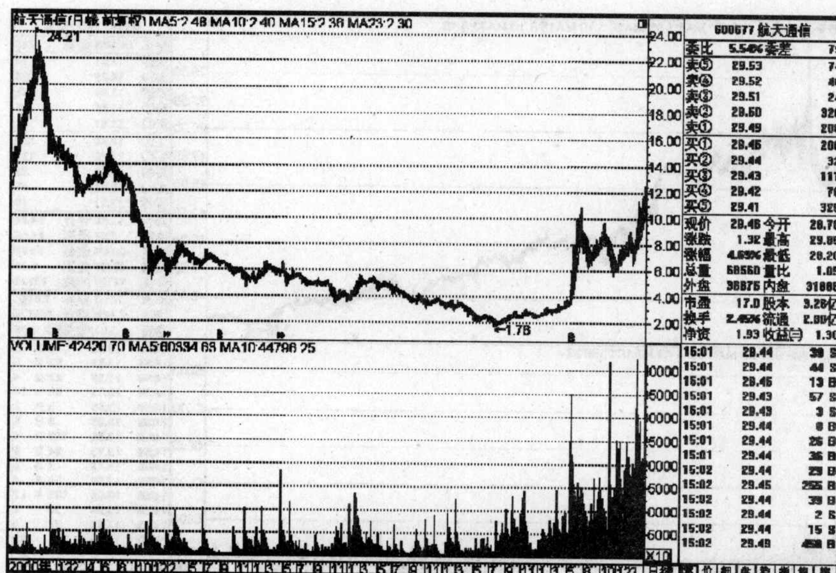


图 28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

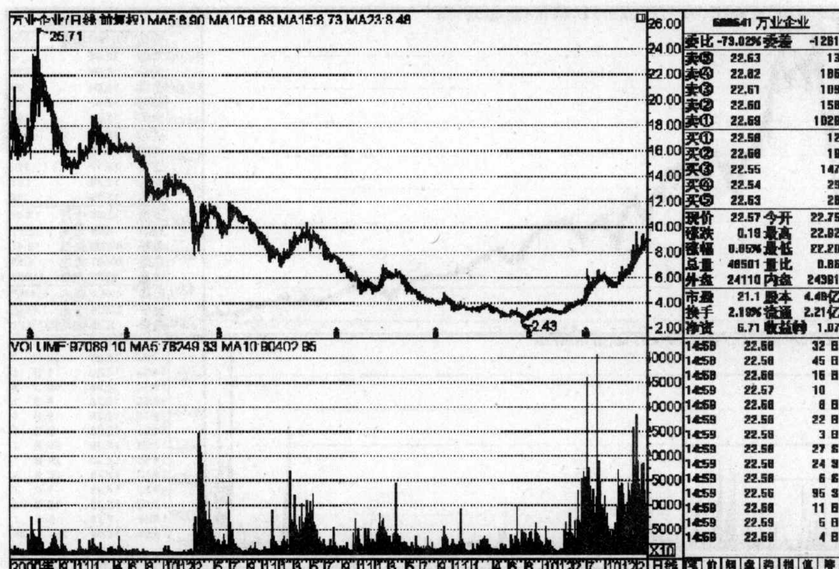


图 29

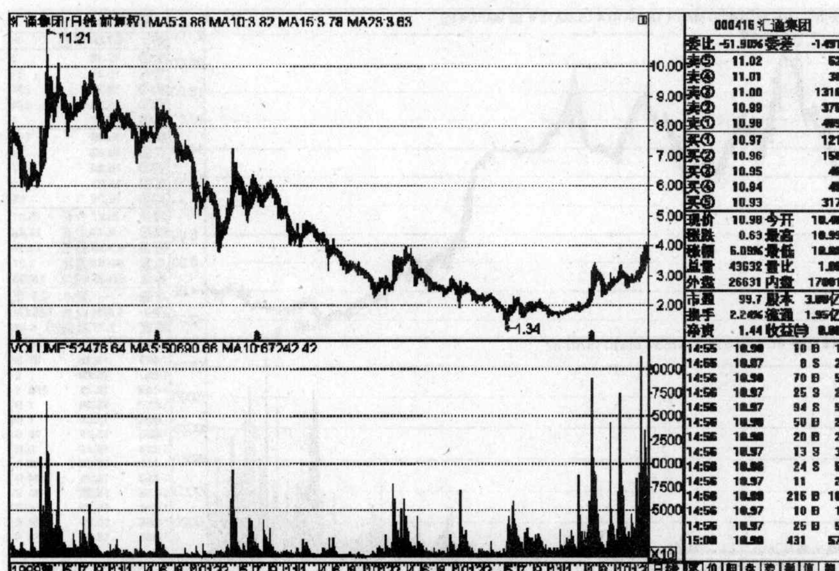


图 30





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



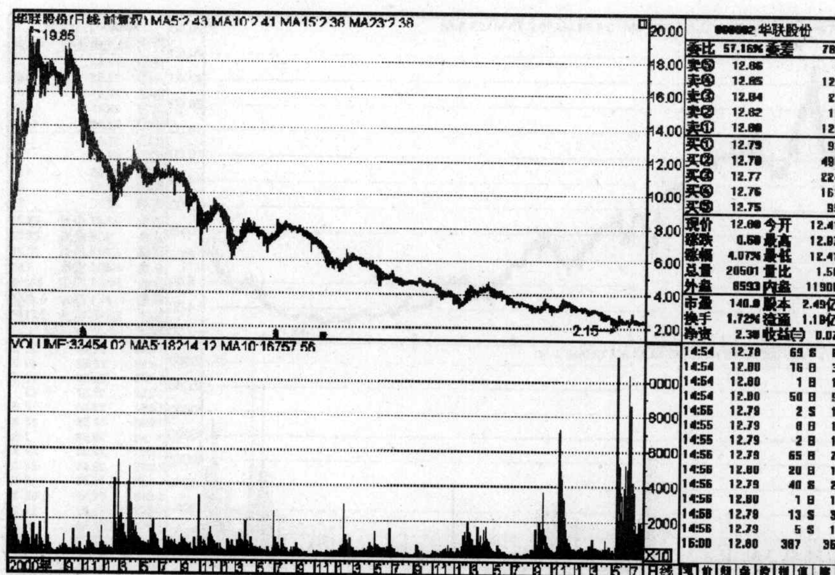



图 31

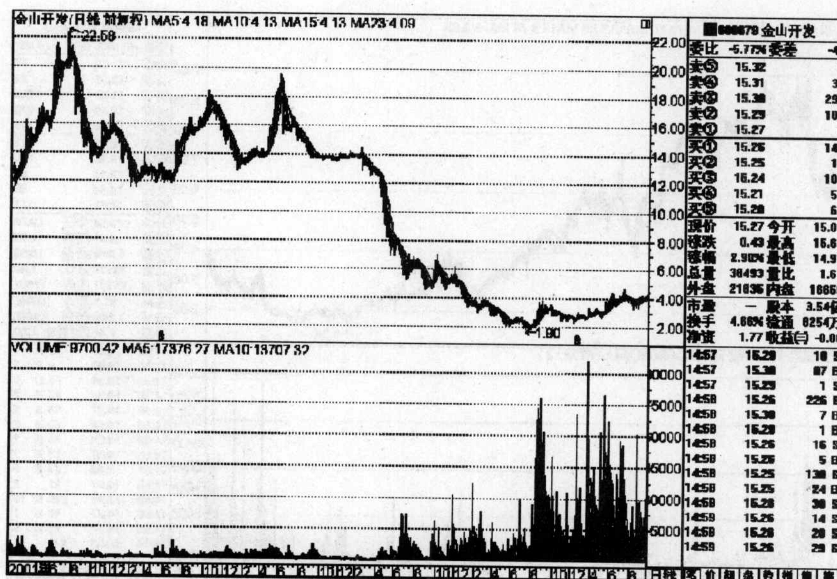


图 32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

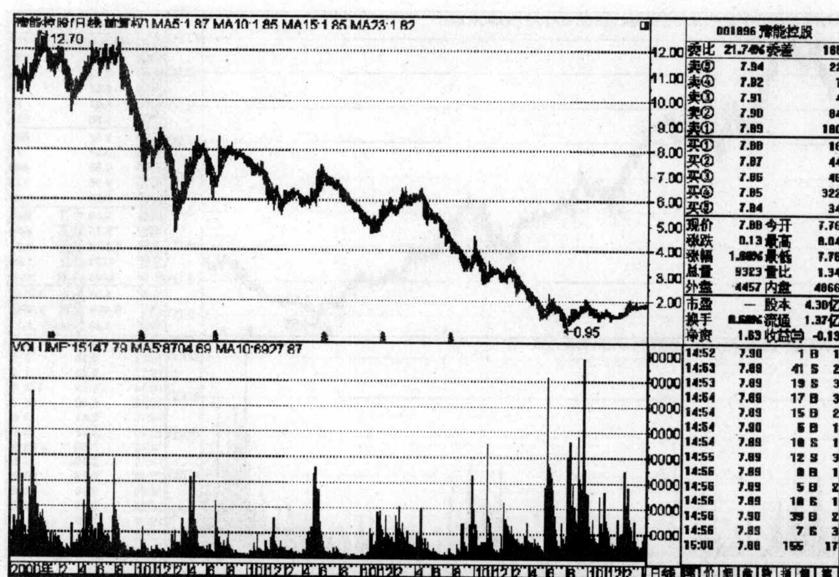


图 33

34. 武汉控股（600168）水务板块：无奈的下跌（图 34）。

35. 东方钽业（000962）有色金属板块：庄股出货（图 35）。

36. 成发科技（600391）飞机制造业：无量下跌（图 36）。

37. 靖远煤电（000552）煤炭板块：放量下跌（图 37）。

38. 丝绸股份（000331）纺织板块：放量下跌（图 38）。

39. 创业环保（600874）环保板块：缩量下跌（图 39）。

40. 新华传媒（600825）传媒娱乐板块：剧烈波动中下跌（图 40）。

41. 中国服装（000902）服装鞋类板块：庄股下跌（图 41）。

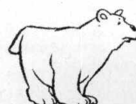
42. 捷利股份（000996）交通运输板块：阴跌不止（图 42）。

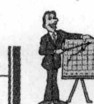
43. 大连国际（000881）物质外贸板块：庄股暴跌（图 43）。

44. 中青旅（600138）酒店旅游板块：挫落式下跌（图 44）。

45. 东风科技（600061）汽车制造板块：庄股下跌（图 45）。

46. 海南高速（000886）公路桥梁板块：大幅震荡下跌(图 46)。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



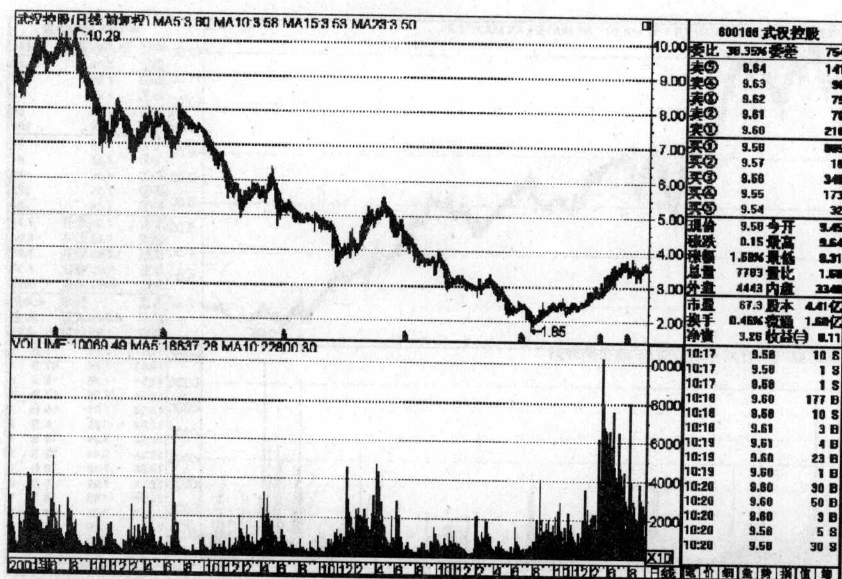



图 34

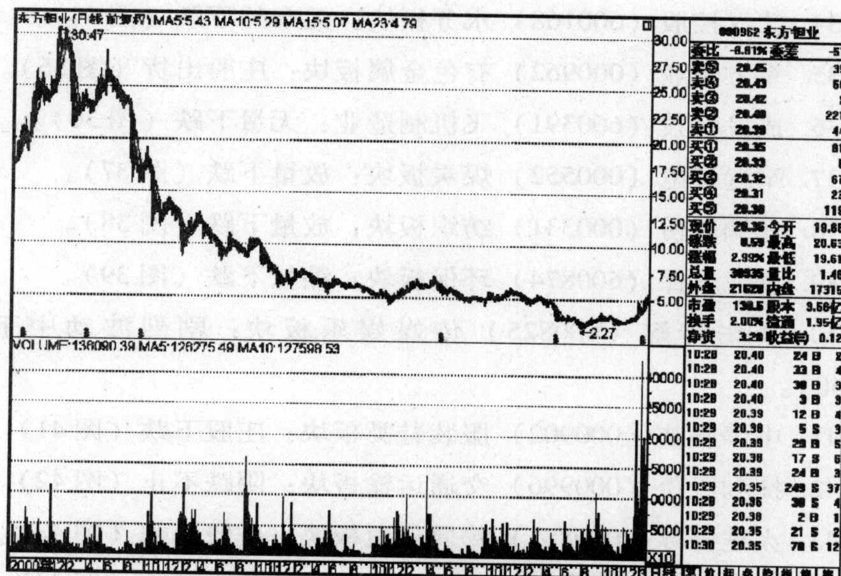


图 35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

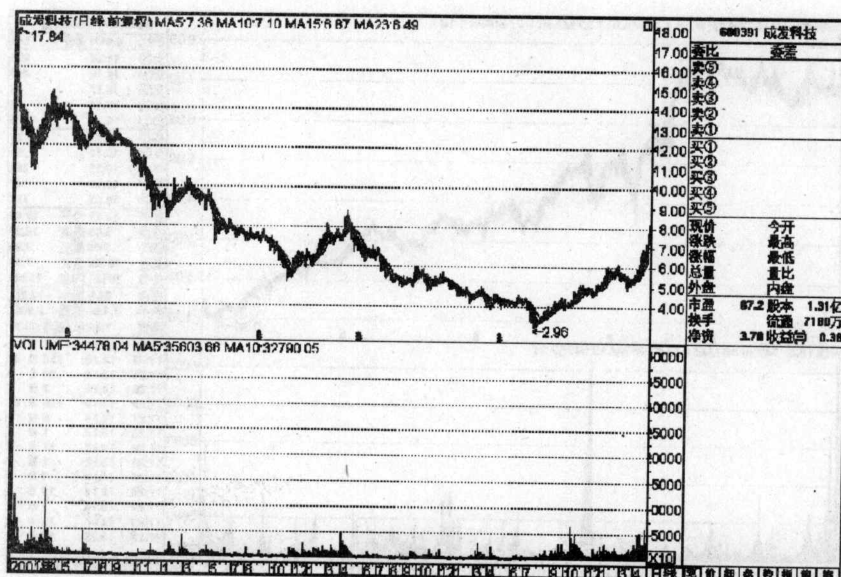


图 36

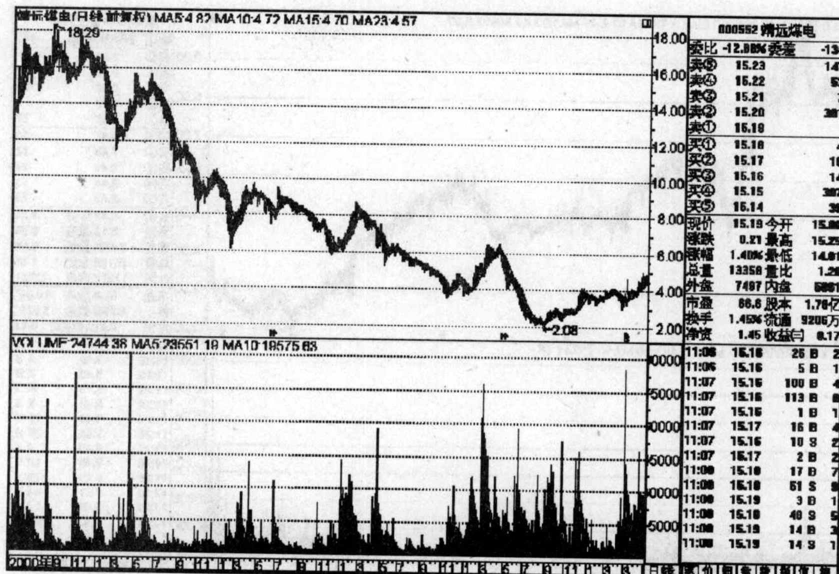


图 37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



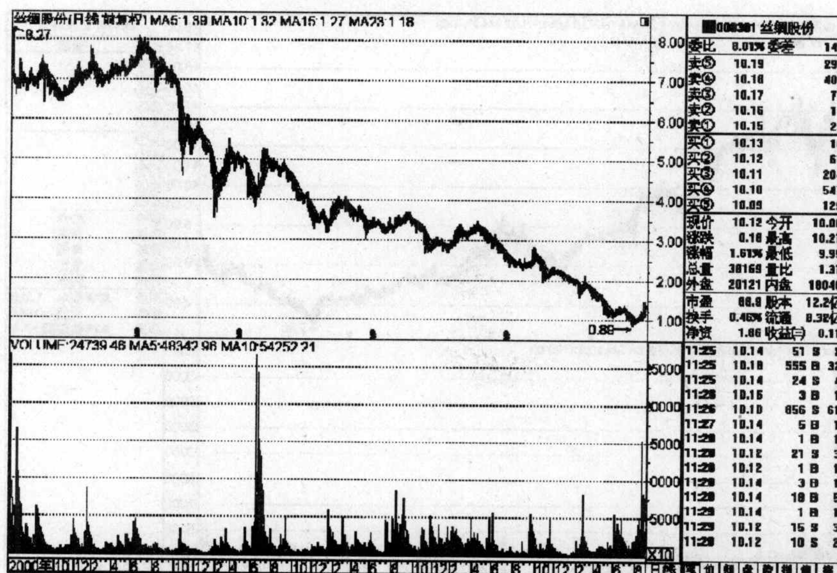



图 38

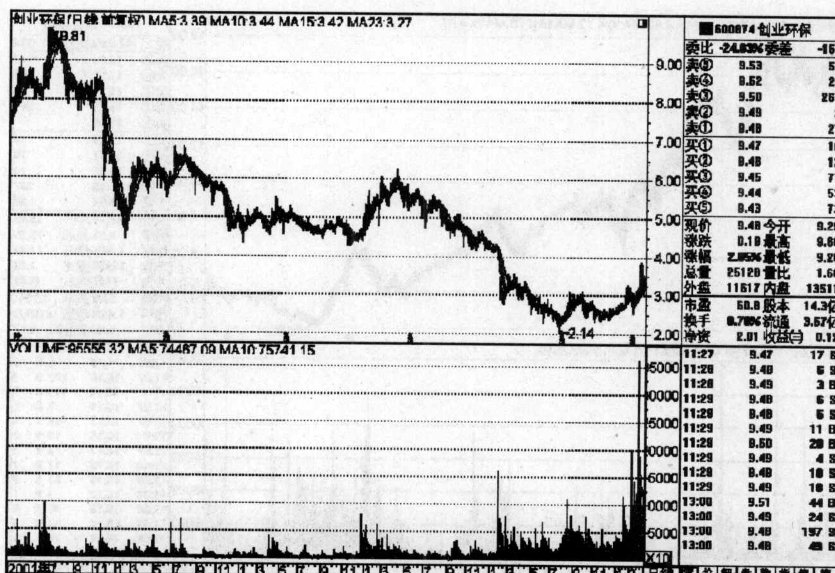


图 39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

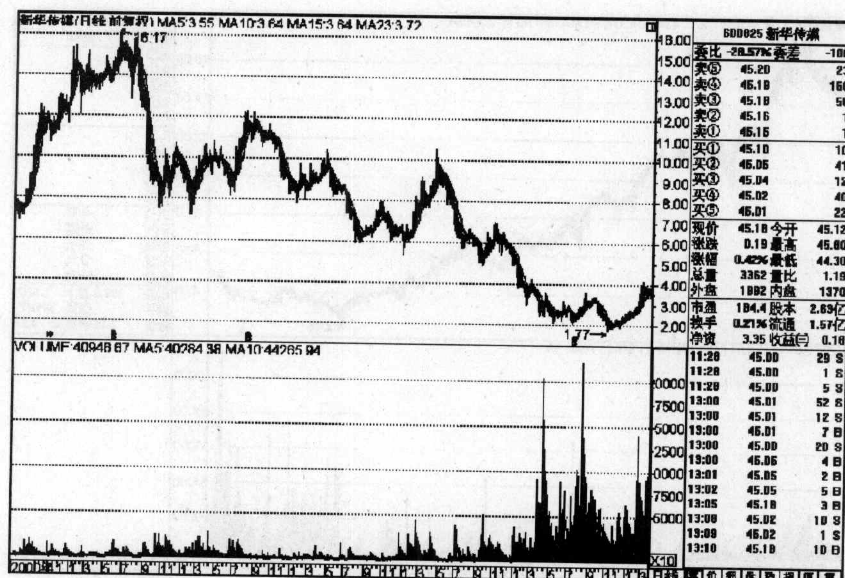


图 40

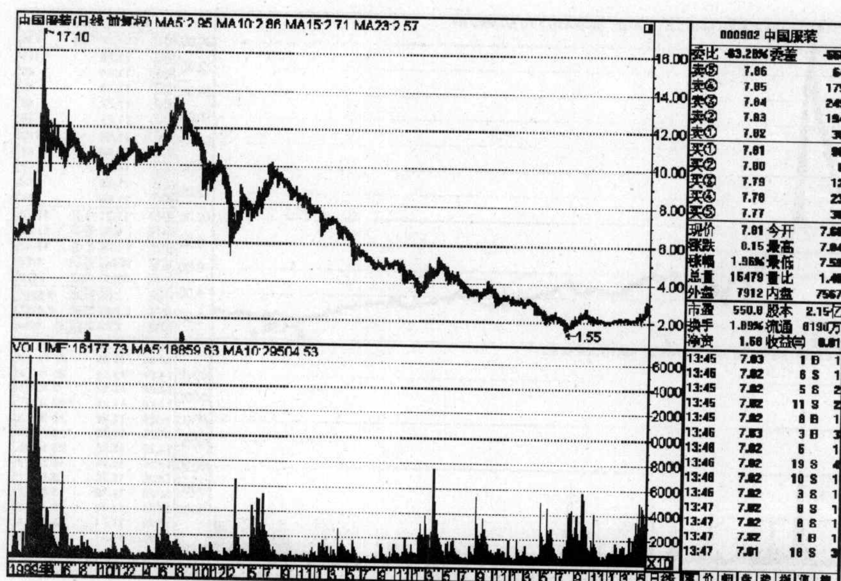
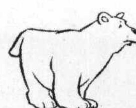
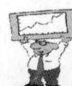


图 41




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

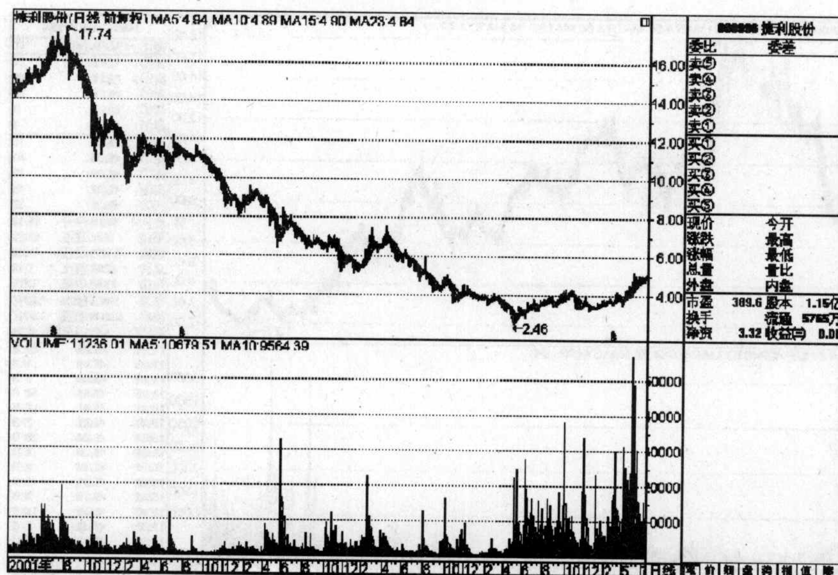


图 42

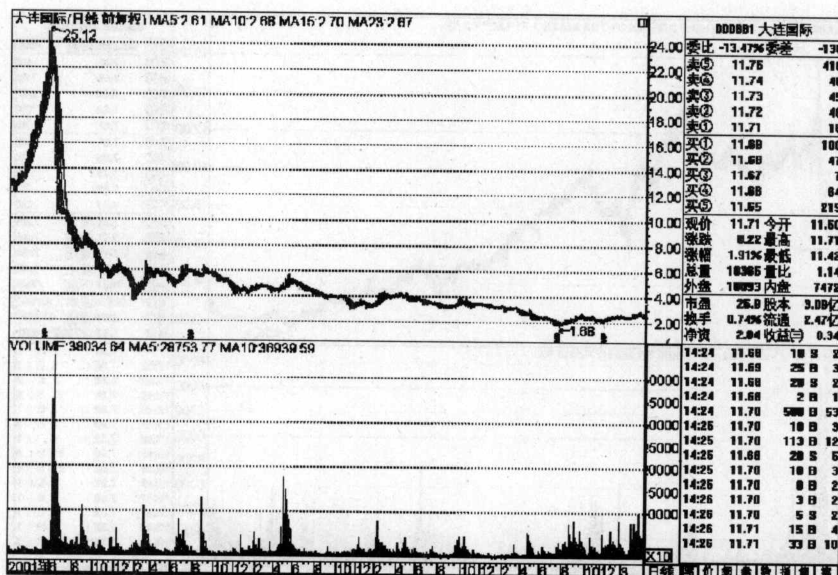


图 43

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

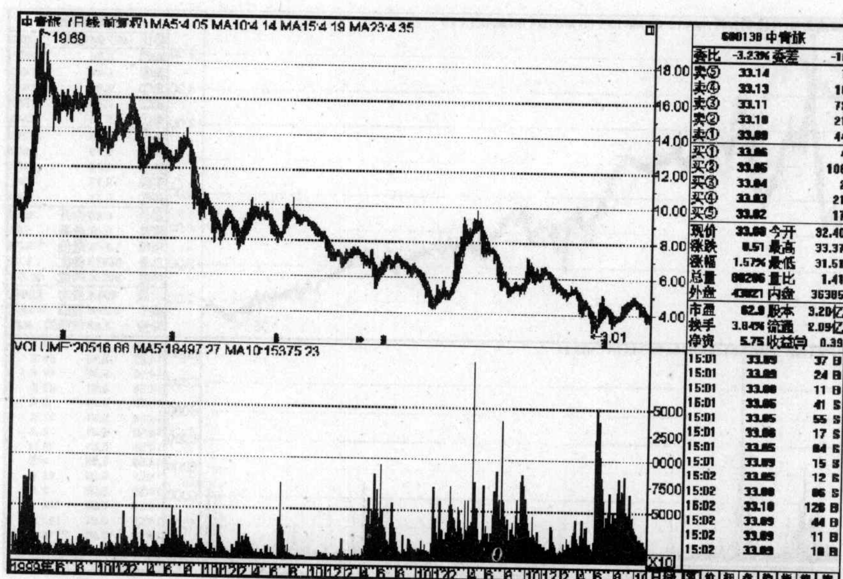


图 44

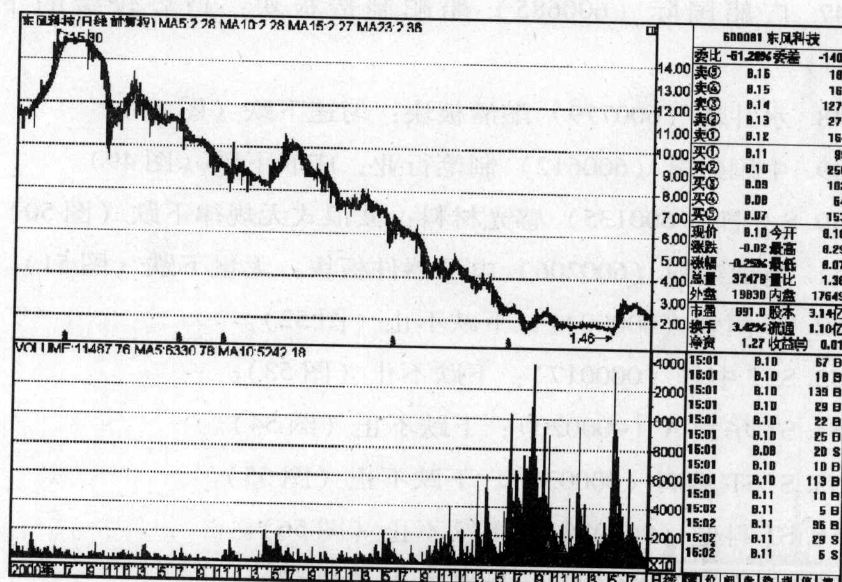
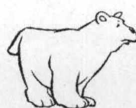


图 45




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



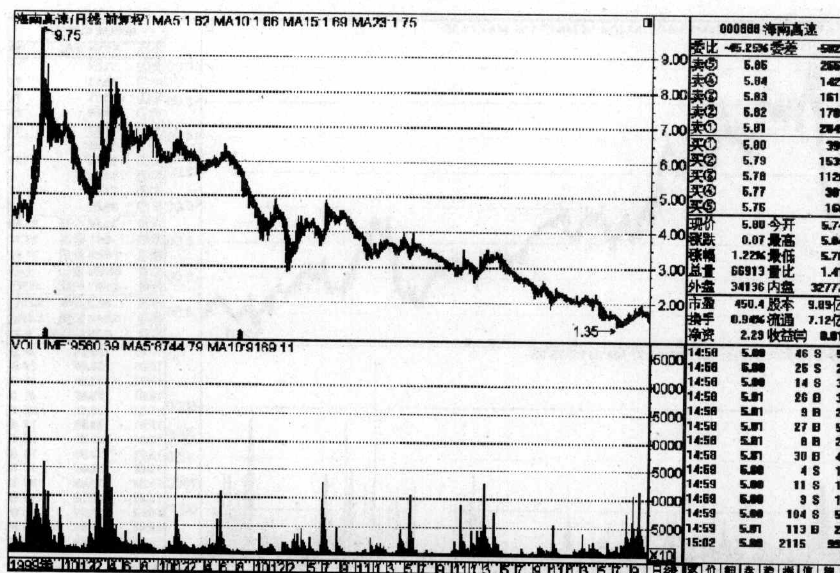



图 46

47. 广船国际（600685）船舶制造板块：趋势较缓的下跌（图 47）。

48. 水井坊（600779）酿酒板块：匀速下跌（图 48）。

49. 中国铅笔（600612）制笔行业：庄股下跌（图 49）。

50. S 乐凯（600135）感光材料：波浪式无规律下跌（图 50）。

51. 有研硅股（600206）电子器件板块：无量下跌（图 51）。

52. ST 国农（000004）：下跌不止（图 52）。

53. SST 中华（000017）：下跌不止（图 53）。

54. ST 华发 A（000020）：下跌不止（图 54）。

55. S*ST 盛润（000030）：下跌不止（图 55）。

56. ST 科健（000035）：下跌不止（图 56）。

57. ST 泰格（000409）：下跌不止（图 57）。

58. S*ST 华塑（000509）：下跌不止（图 58）。

59. SST 数码（000578）：下跌不止（图 59）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

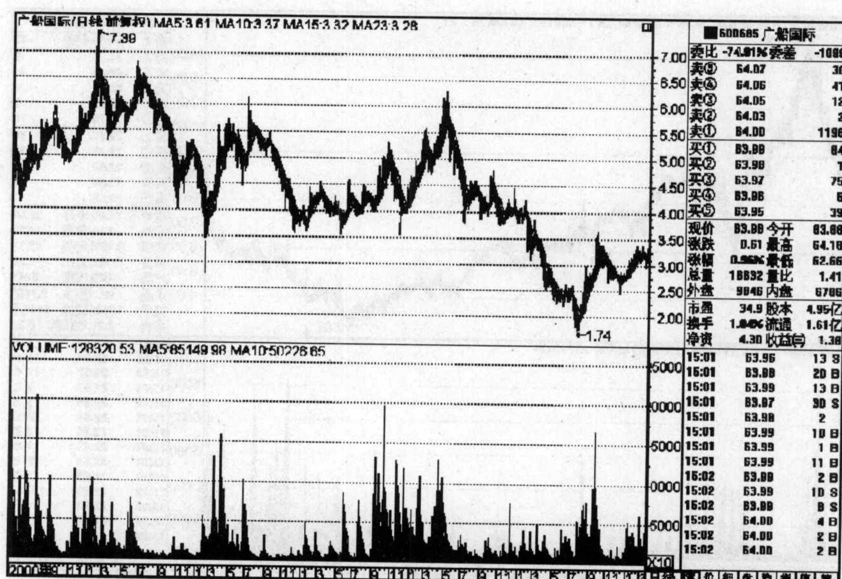


图 47

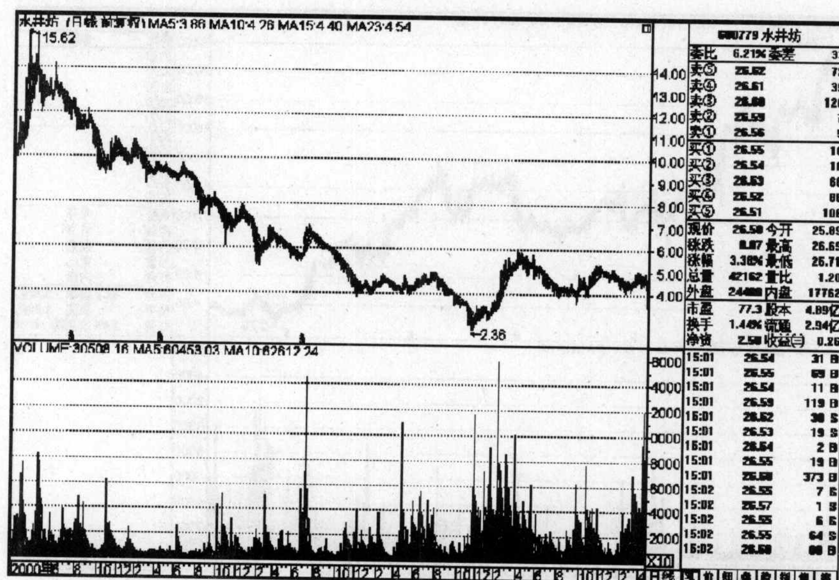
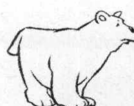


图 48




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



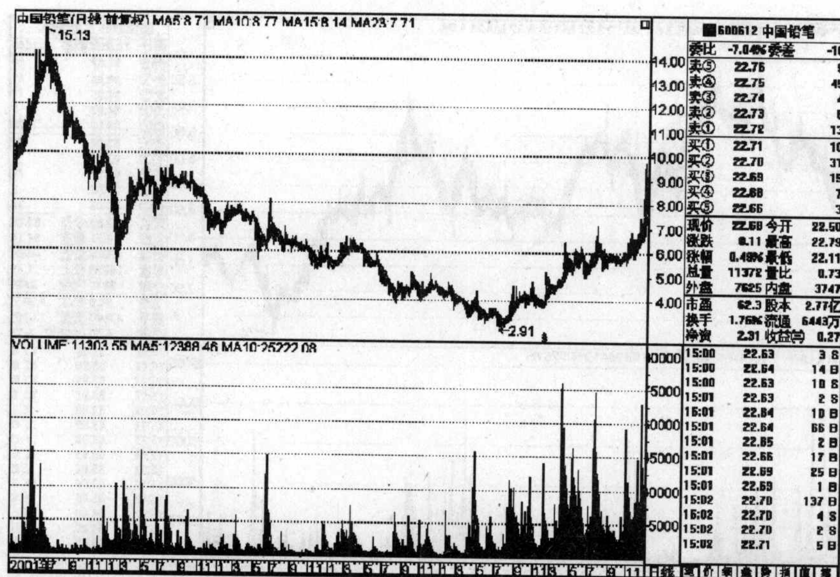



图 49

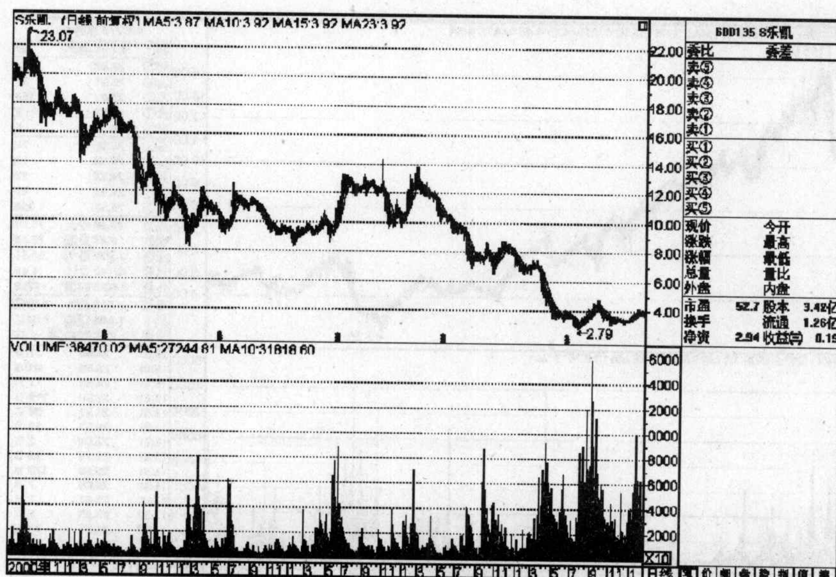


图 50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

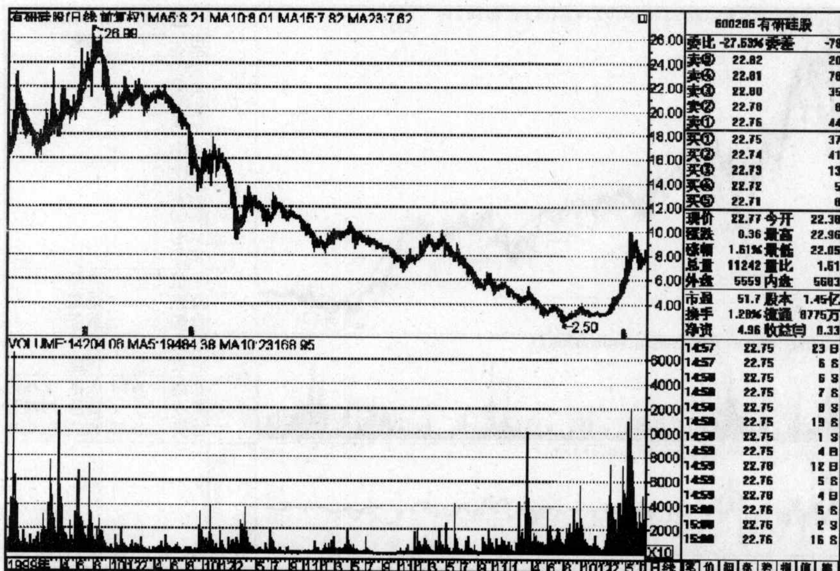


图 51

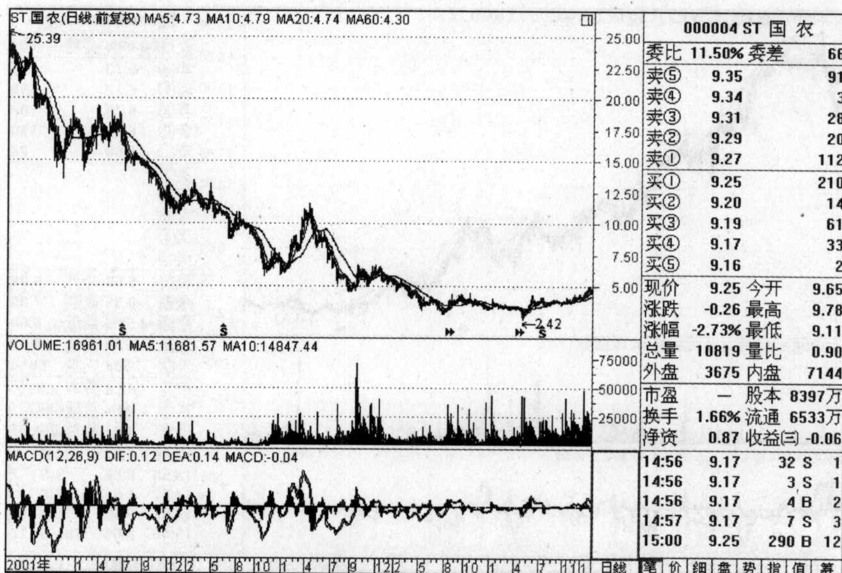
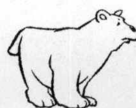


图 52





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





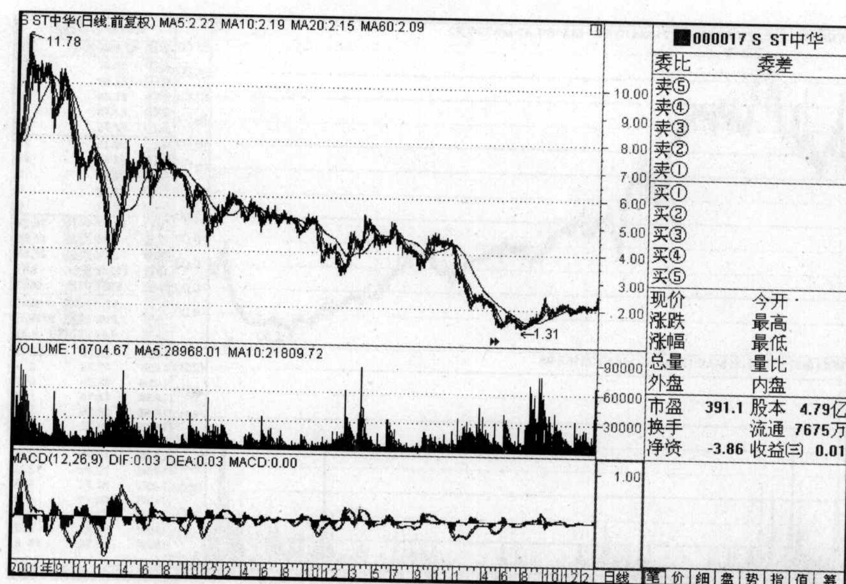


图 53

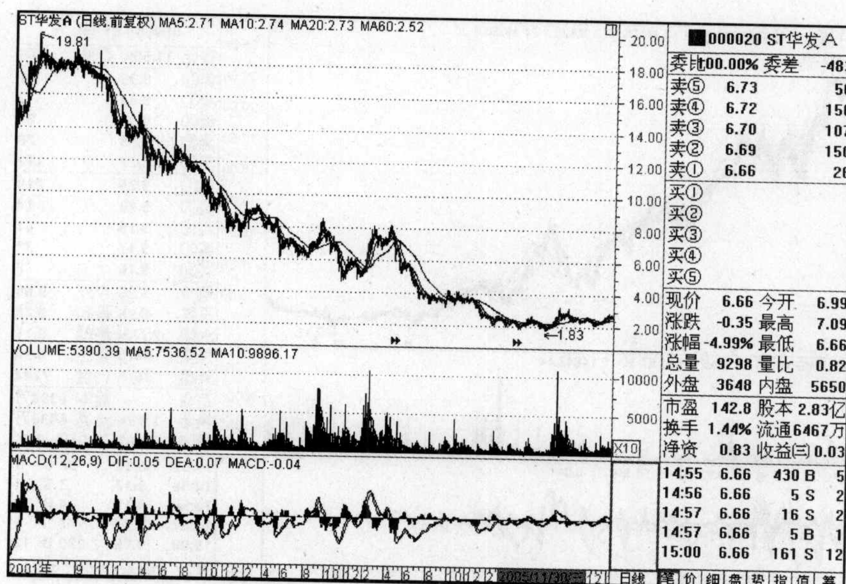


图 54

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

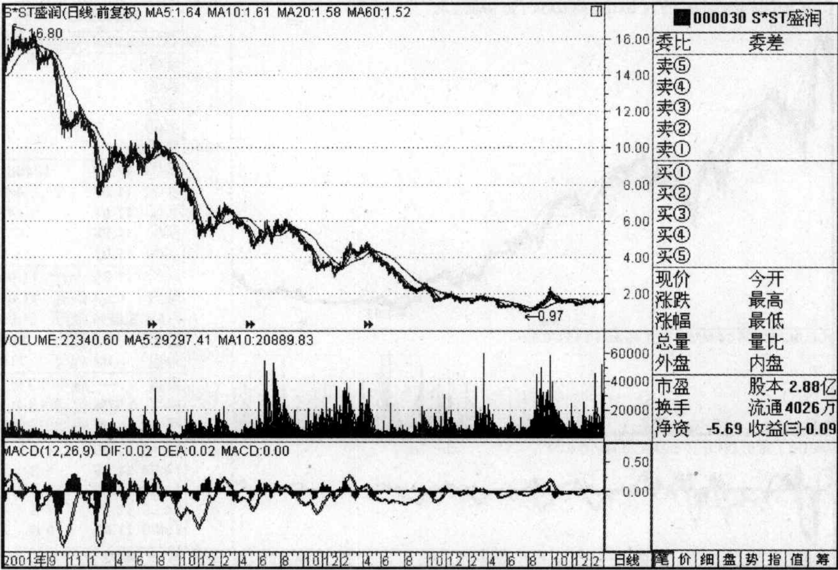


图 55

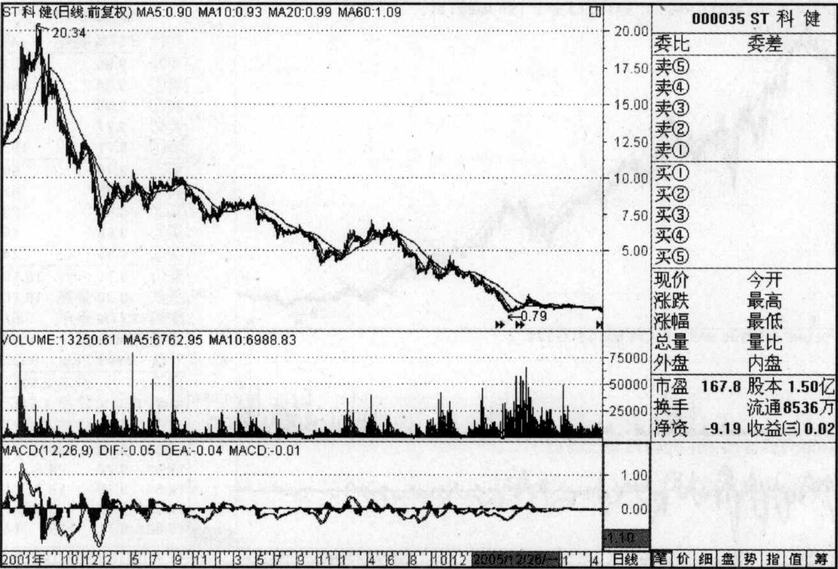


图 56




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



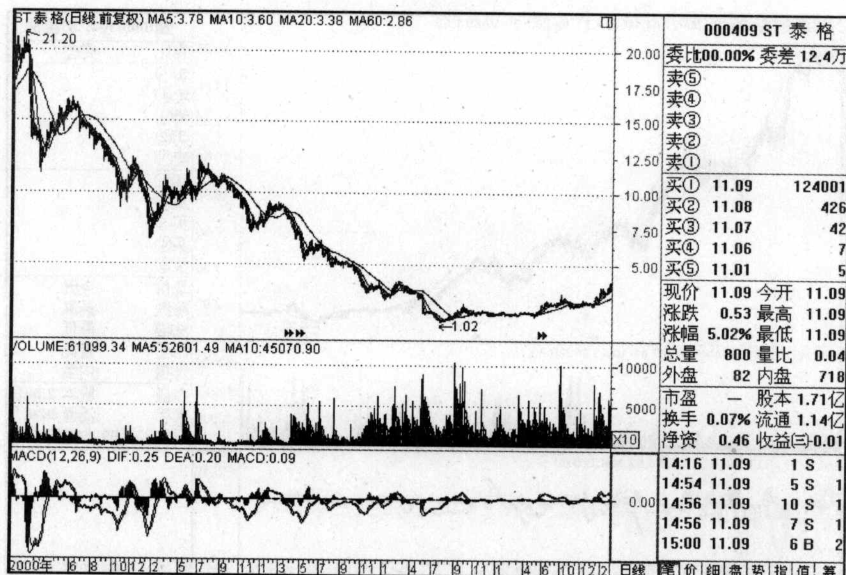



图 57

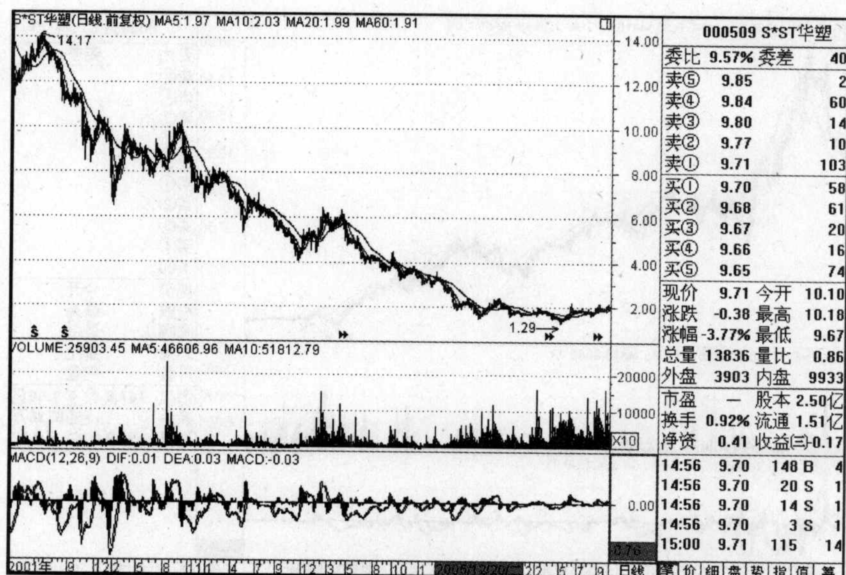


图 58

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

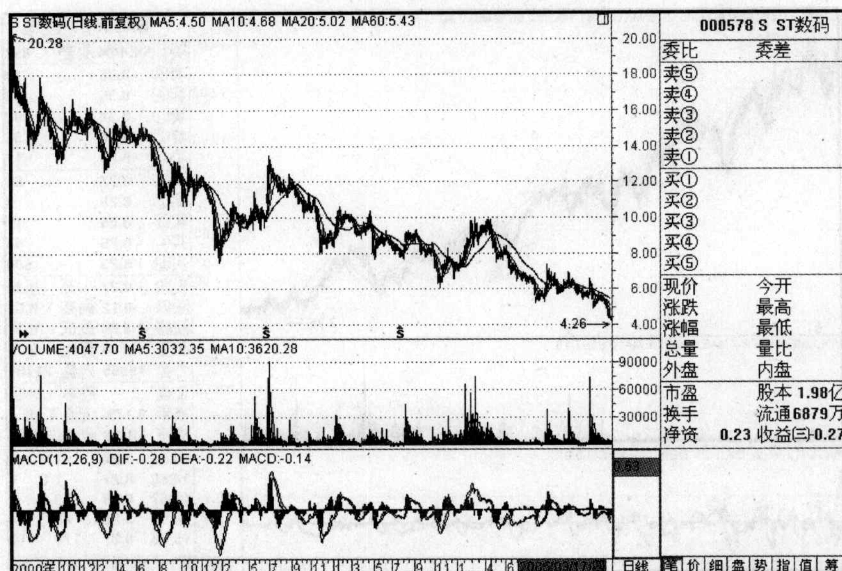
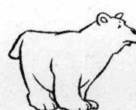


图 59

60. ST 远东（000681）：下跌不止（图 60）。
61. *ST 南控（000716）：下跌不止（图 61）。
62. SST 重实（000736）：下跌不止（图 62）。
63. SST 集琦（000750）：下跌不止（图 63）。
64. ST 同力（000885）：下跌不止（图 64）。
65. ST 派神（000779）：高台跳水（图 65）。
66. 莱钢股份（600102）：高台跳水（图 66）。
67. *ST 太光（000555）：高台跳水（图 67）。
68. ST 银广夏（000557）：高台跳水（图 68）。
69. *ST 宝投（000008）：高台跳水（图 69）。
70. *ST 康达（000048）：高台跳水（图 70）。
71. SST 合金（000633）：高台跳水（图 71）。




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



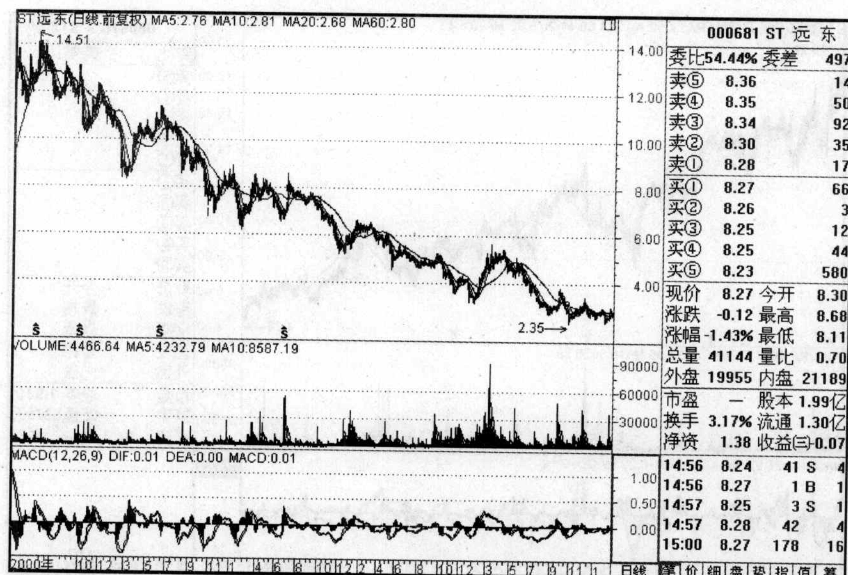



图 60

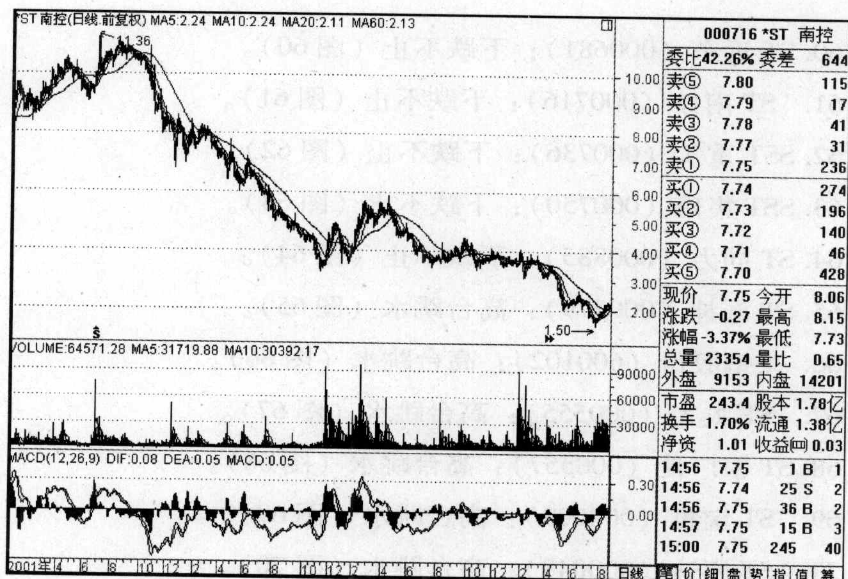


图 61

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

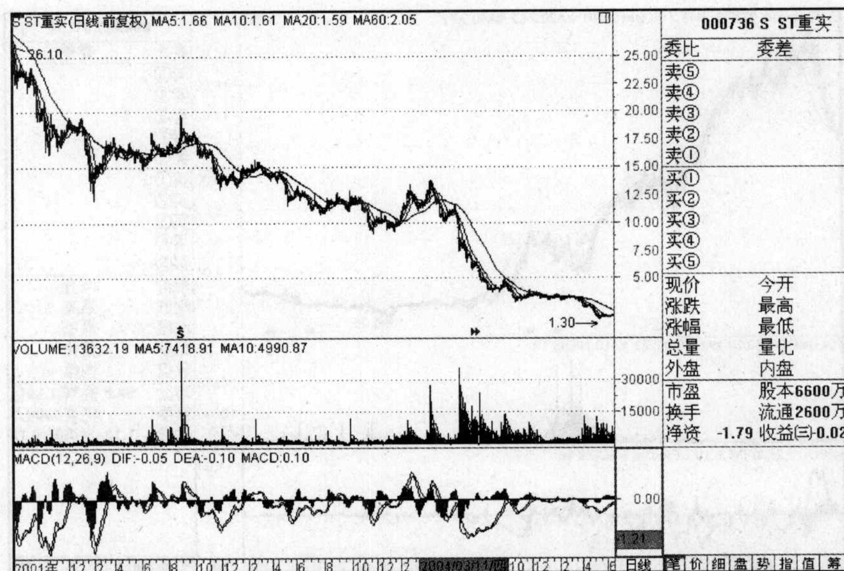


图 62

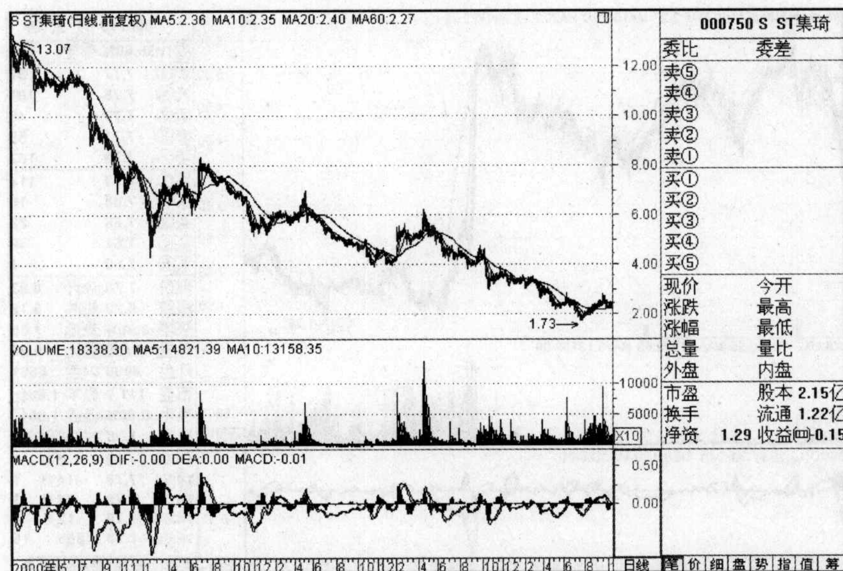


图 63




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





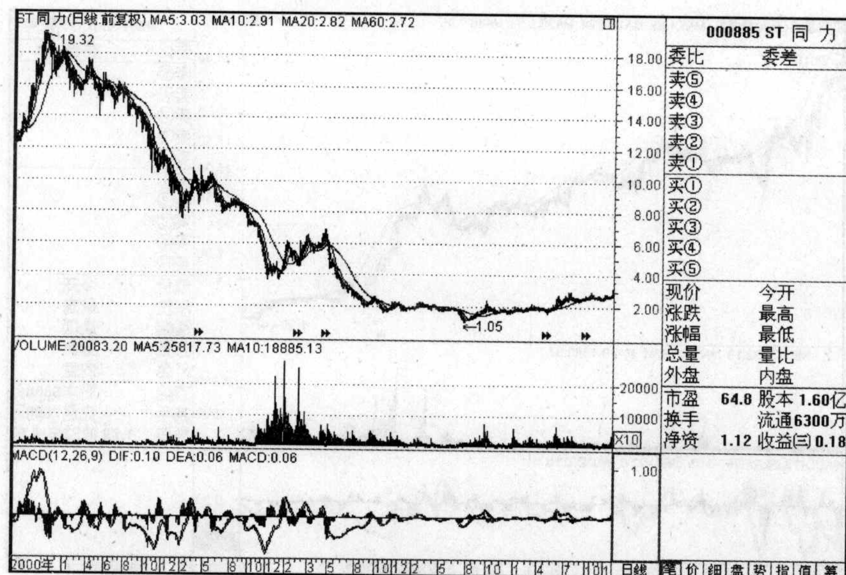


图 64

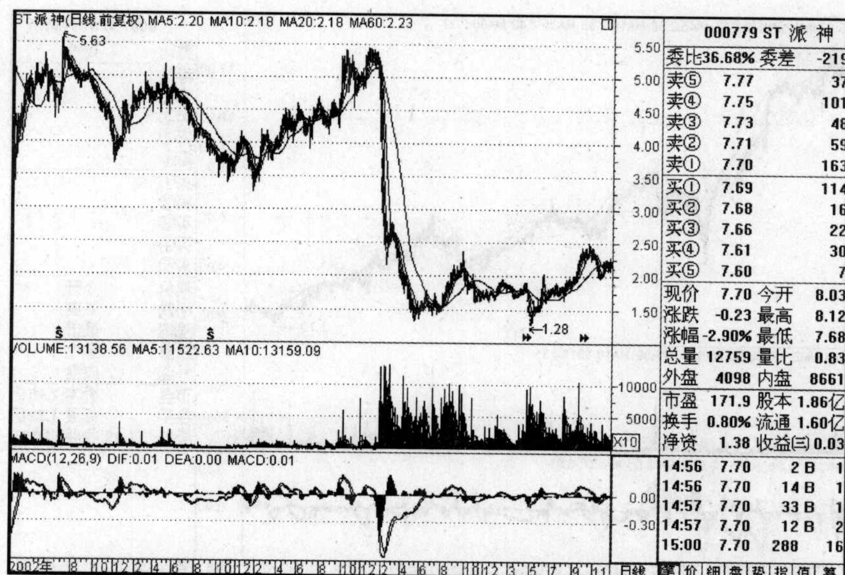


图 65

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

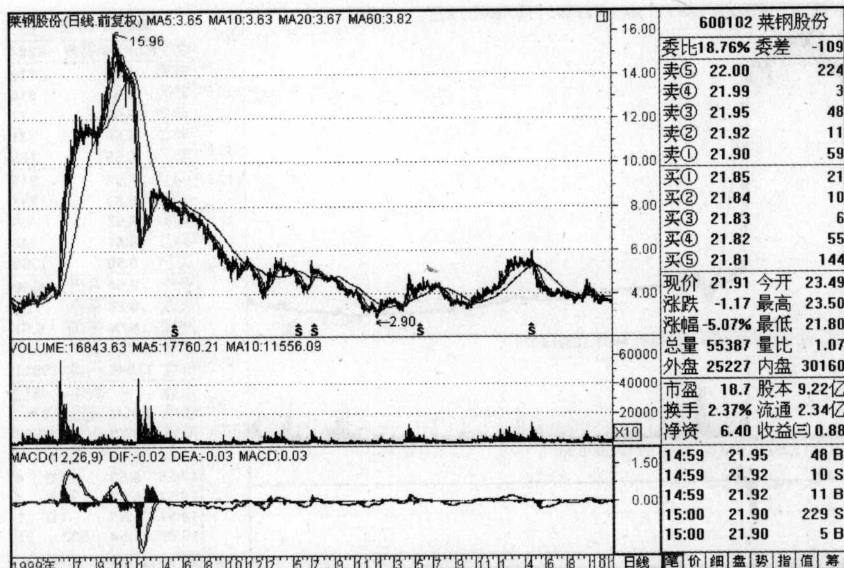


图 66

*ST 太光(日线,前复权) MA5:3.35 MA10:3.43 MA20:3.57 MA60:3.41
18.07
1.46
VOLUME:1996.07 MA5:4895.79 MA10:4814.20
MACD(12,26,9) DIF:-0.04 DEA:0.00 MACD:-0.08
2003年
000555 *ST 太光
委比39.53% 委差 170
卖⑤ 8.86 12
卖④ 8.82 21
卖③ 8.80 82
卖② 8.78 4
卖① 8.77 11
买① 8.76 1
买② 8.75 124
买③ 8.74 50
买④ 8.73 75
买⑤ 8.71 50
现价 8.77 今开 8.96
涨跌 -0.38 最高 9.17
涨幅 -4.15% 最低 8.73
总量 11053 量比 0.75
外盘 3514 内盘 7539
市盈 — 股本9062万
换手 1.50% 流通7352万
净资 -1.48 收益(三)-0.06
14:56 8.76 32 S 2
14:56 8.76 210 B 10
14:56 8.76 2 B 1
14:56 8.76 3 B 1
15:00 8.77 83 6
日线
笔 价 细 盘 势 指 值 筹

图 67

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





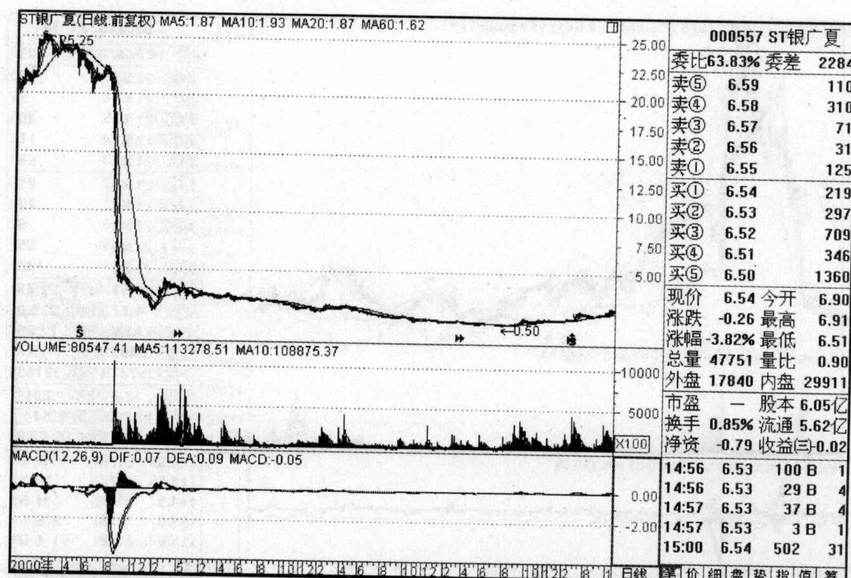


图 68

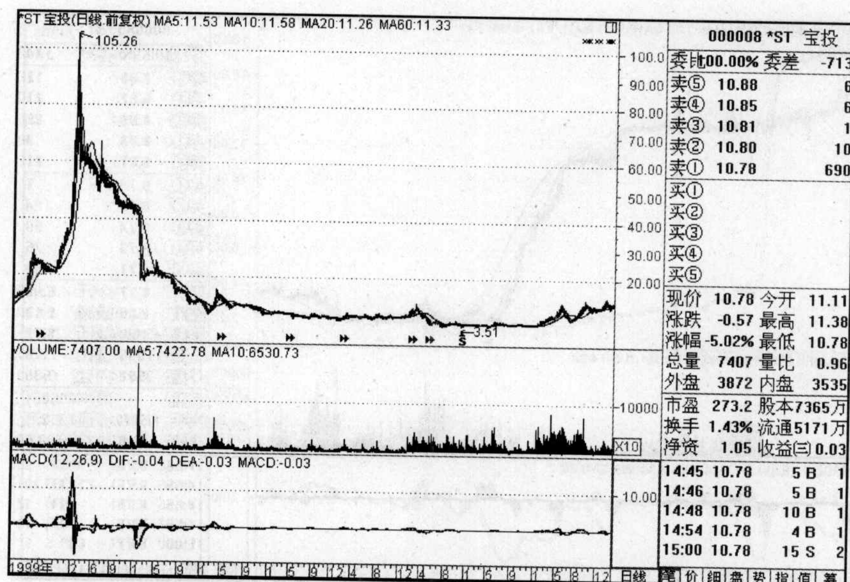


图 69

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 70

图 71

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




以上这些个股的下跌过程有无量阴跌的、放量猛跌的、高台跳水的、匀速下沉的、波浪交替的、径直赶底的，千姿百态、形态各异，但无论是出于何种情况、何种原因，它们最终都难以摆脱股价长期下跌趋势，希望广大股民朋友们能引以为戒，看清熊市的本质，不要被主力的短期行为迷惑住双眼，以待在股海搏击的过程中绕过险滩与暗礁，迎接光明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

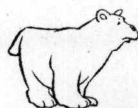
附录三　筑　底　图

熊市的“主跌段”虽然势不可挡的，但熊市的“末跌段”却也孕育着无限生机。到了熊市末期市场中最恐慌、最惨烈的非理性下跌会渐渐地缓和下来，虽然此时多数股票还在下跌，但部分优质上市公司的股价在经过下跌浪潮的疯狂洗礼后早已价值凸现，于是一些有实力的大庄家、大机构（也有部分精明的散户）便开始悄悄地进场吸纳廉价筹码了。

主力的这种连续而持久的吸筹动作会使部分股票在其价格走势图中形成或为强大、或为连贯的成交量系统，或是长久而持续的价格强势趋势，或是强大而连贯的成交量系统与长久而持续的价格强势趋势的结合体，这就是未来大牛股的底部雏形。

2001 年大熊市从 2001 年 6 月 14 日开始，至 2005 年 6 月 6 日结束，前后历时 4 年，是中国证券市场有史以来最大的一轮熊市行情，在此轮“大熊市”中绝大多数股票的下跌行情贯穿了这 4 年的时间，其平均跌幅高达 10 倍左右。但是也有一部分股票从 2003 年初期或是更早就开始受到“超级主力”的青睐，这就使得它们当时的成交量系统和价格走势与当时低迷而冷清的市场状况形成了强烈的反差，而这批个股也都成为了后来的 2005 年大牛市行情中“超级大牛股”。

1. 中国船舶（600150）：成交量巨大、股价趋势强劲（图 1）。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





2. 中国船舶（600150）：股价涨幅巨大（图2）。
3. 贵州茅台（600519）：成交量巨大、股价趋势强劲（图3）。
4. 贵州茅台（600519）：股价涨幅巨大（图4）。
5. 海油工程（600583）：成交量连贯、股价趋势强劲（图5）。
6. 海油工程（600583）：股价涨幅巨大（图6）。
7. 东方电气（600875）：成交量巨大、股价趋势强劲（图7）。
8. 东方电气（600875）：股价涨幅巨大（图8）。
9. 东方锅炉（600786）：股价趋势强劲（图9）。
10. 东方锅炉（600786）：股价涨幅巨大（图10）。
11. 中远航运（600428）：成交量巨大、股价趋势强劲（图11）。
12. 中远航运（600428）：股价涨幅巨大（图12）。
13. 张裕A（000869）：成交量连贯、股价趋势强劲（图13）。
14. 张裕A（000869）：股价涨幅巨大（图14）。
15. 泸州老窖（000568）：成交量巨大（图15）。
16. 泸州老窖（000568）：股价涨幅巨大（图16）。
17. 鹏博士（600804）：成交量巨大（图17）。
18. 鹏博士（600804）：股价涨幅巨大（图18）。
19. 格力电器（000651）：成交量巨大、股价趋势强劲（图19）。
20. 格力电器（000651）：股价涨幅巨大（图20）。
21. 海通证券（600837）：成交量连贯、股价趋势强劲（图21）。
22. 海通证券（600837）：股价涨幅巨大（图22）。
23. 辽宁成大（600739）：成交量巨大、股价趋势强劲（图23）。
24. 辽宁成大（600739）：股价涨幅巨大（图24）。
25. 云南白药（000538）：成交量连贯、股价趋势强劲（图25）。
26. 云南白药（000538）：股价涨幅巨大（图26）。
27. 新安股份（600596）：成交量连贯、股价趋势强劲（图27）。
28. 新安股份（600596）：股价涨幅巨大（图28）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

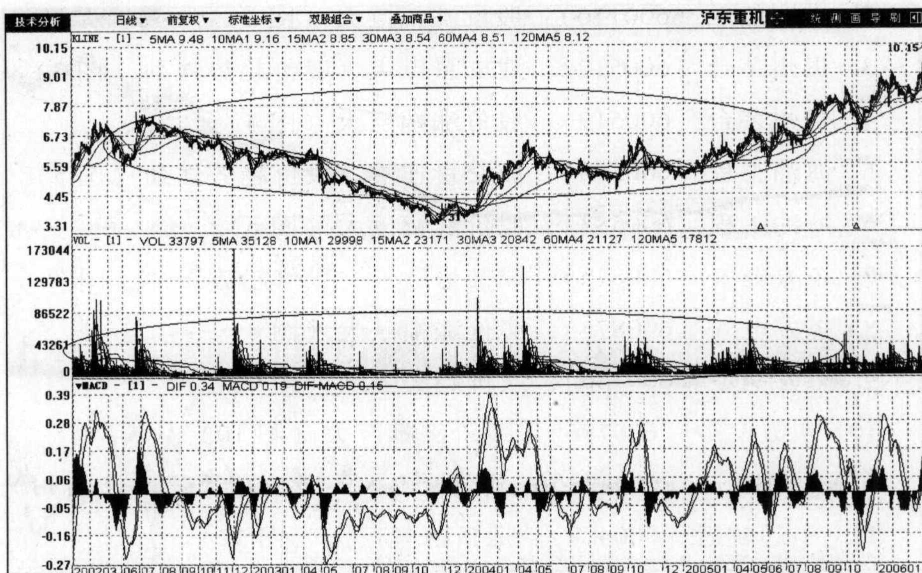


图 1

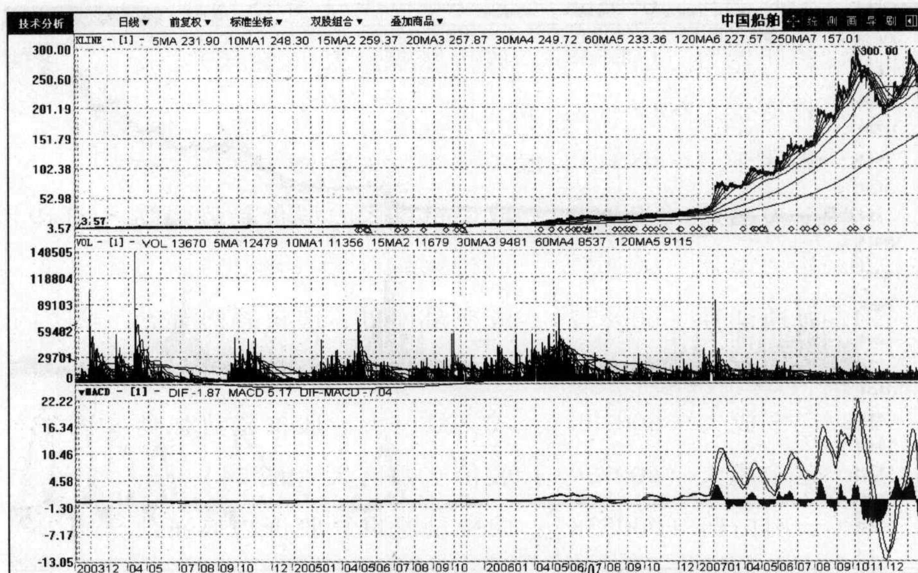
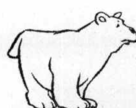


图 2





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



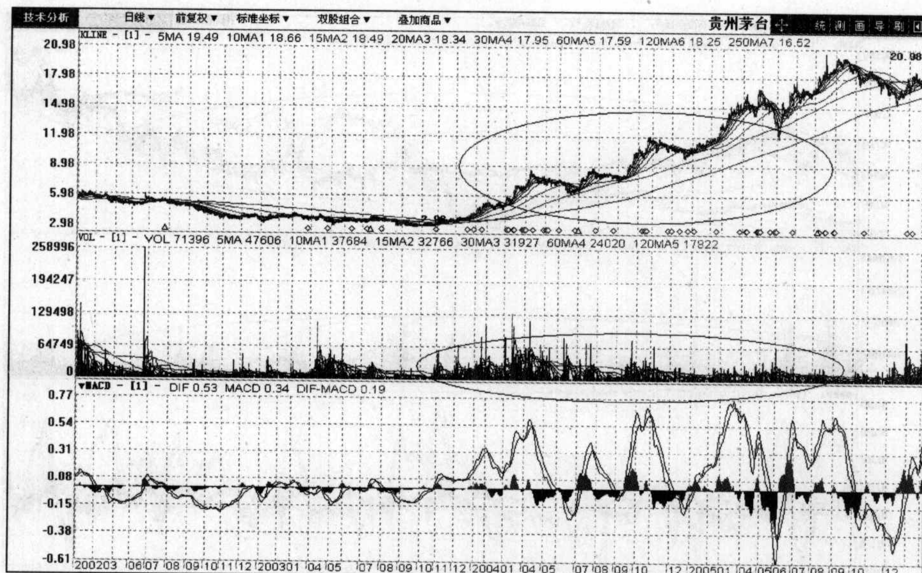



图 3

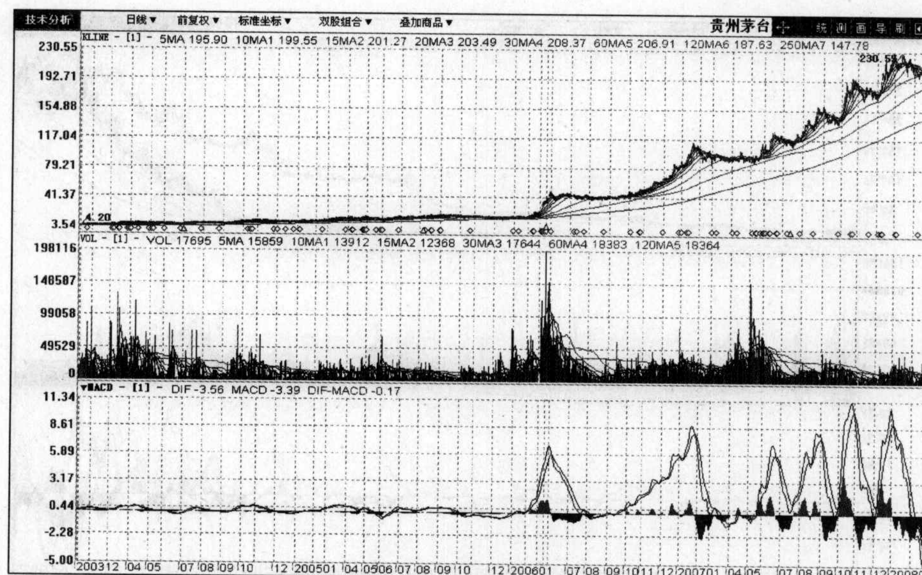


图 4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

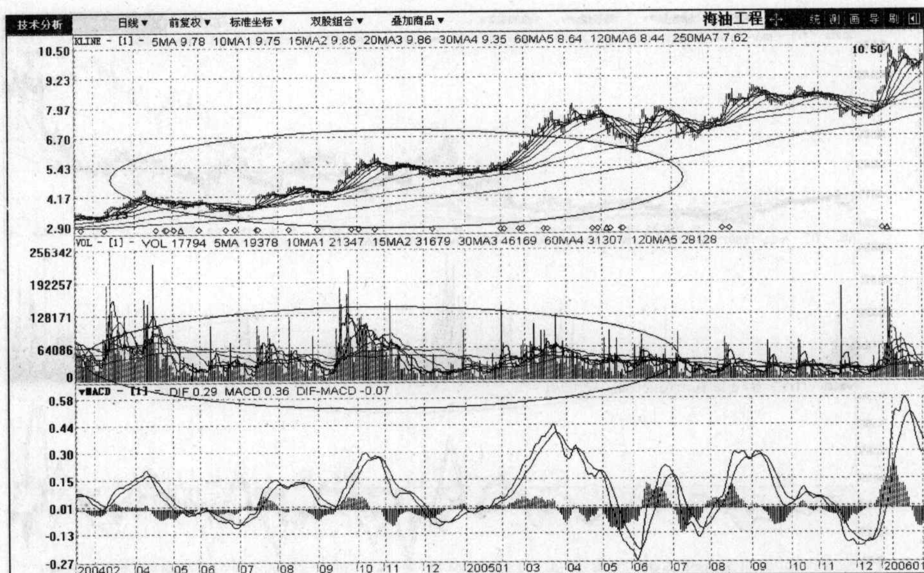


图 5

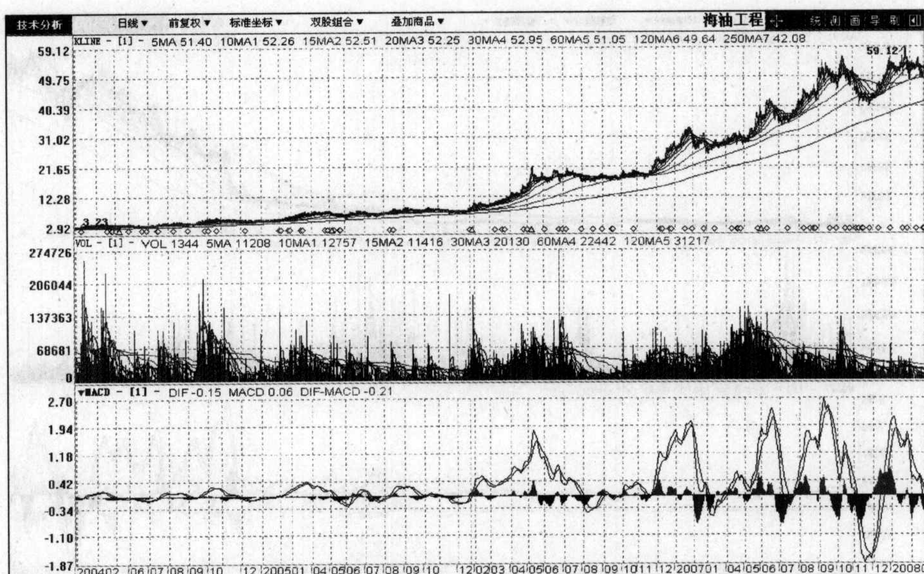
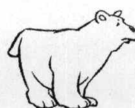


图 6





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





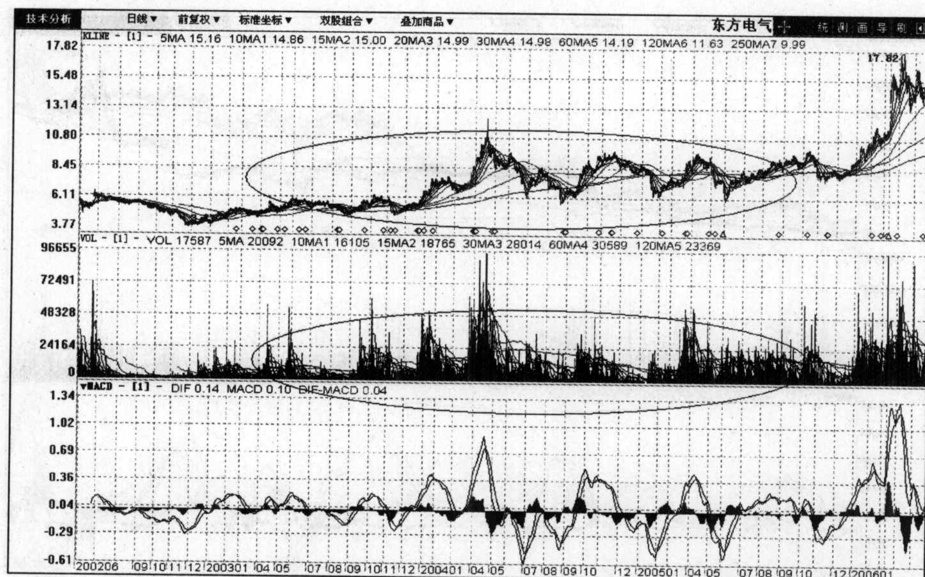


图 7

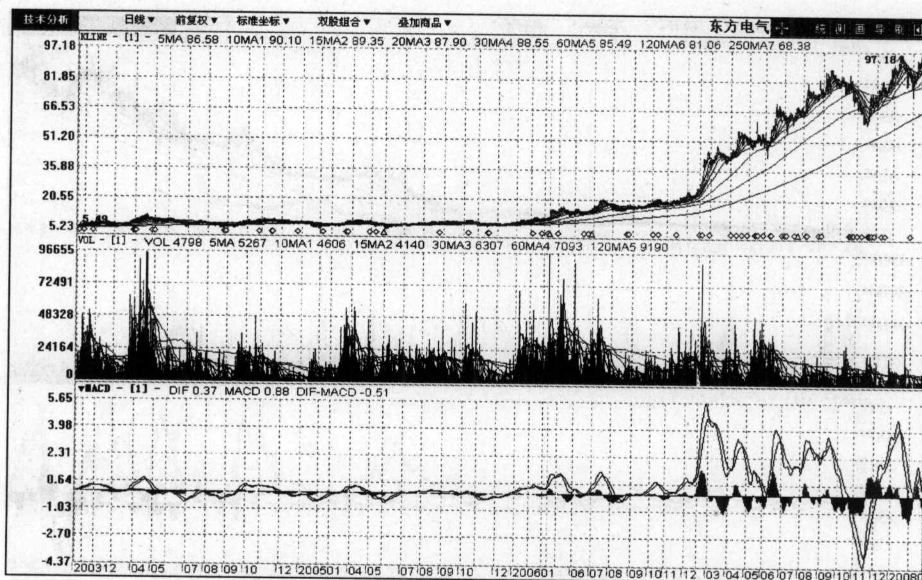


图 8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

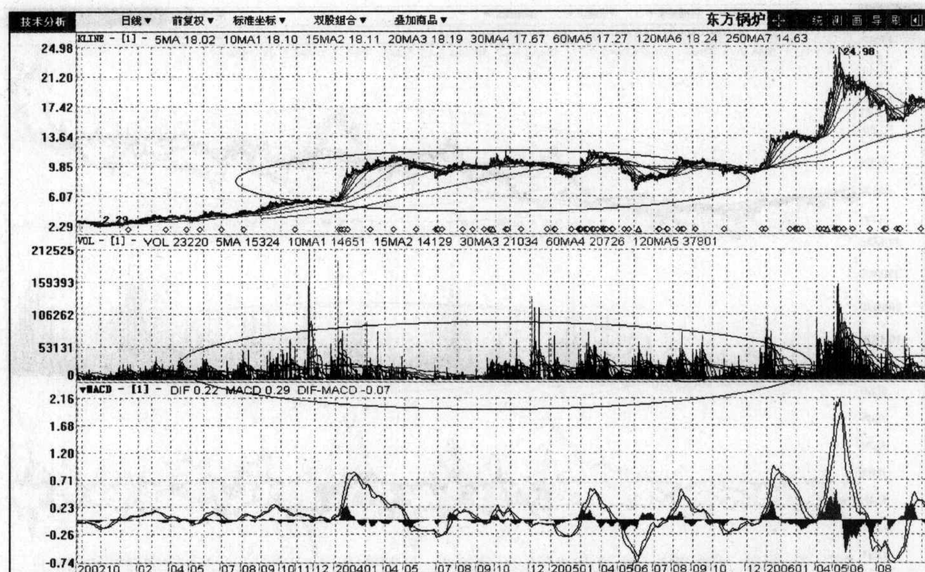


图 9

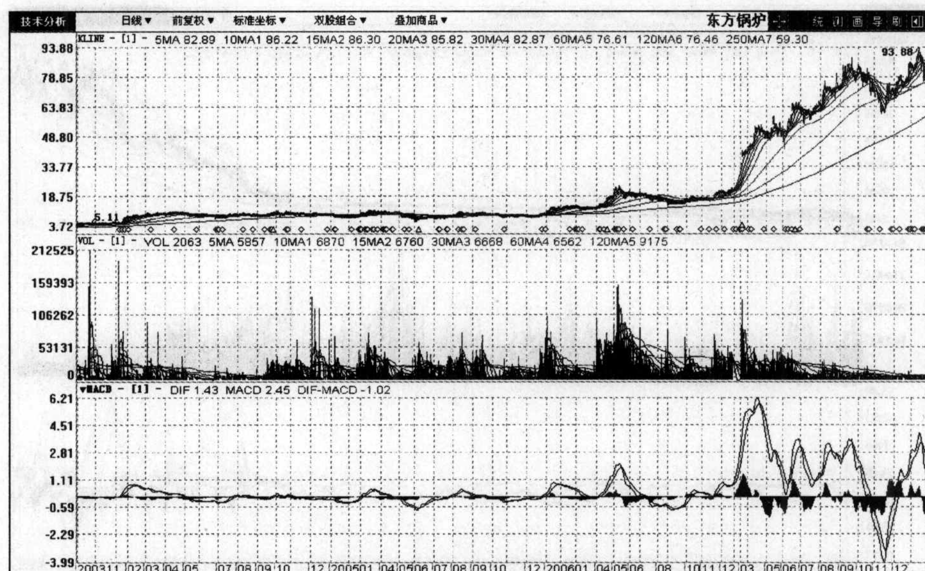
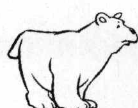


图 10




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



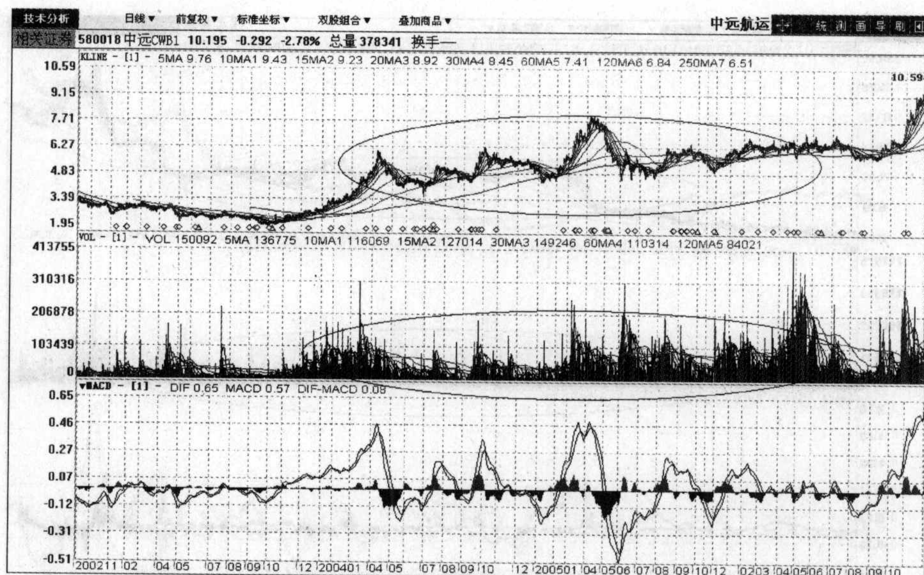



图 11

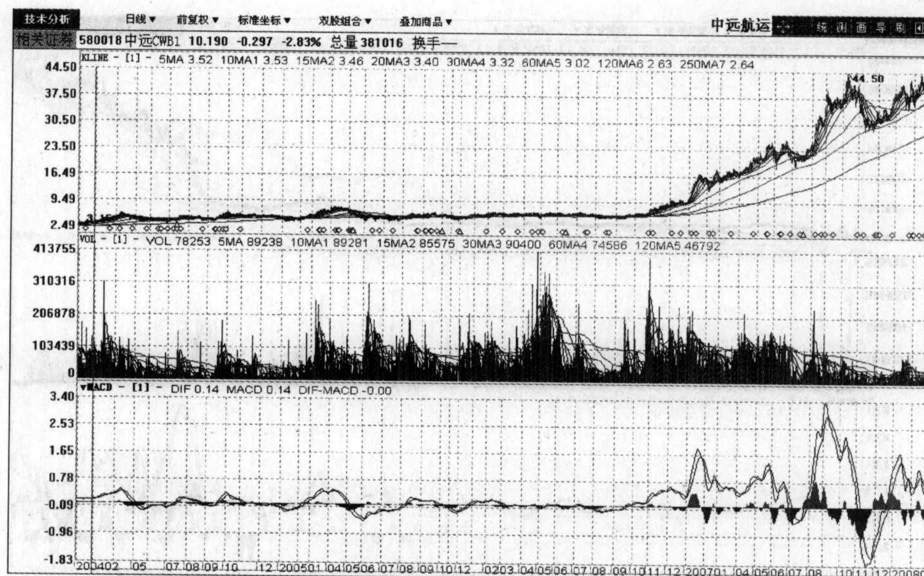


图 12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

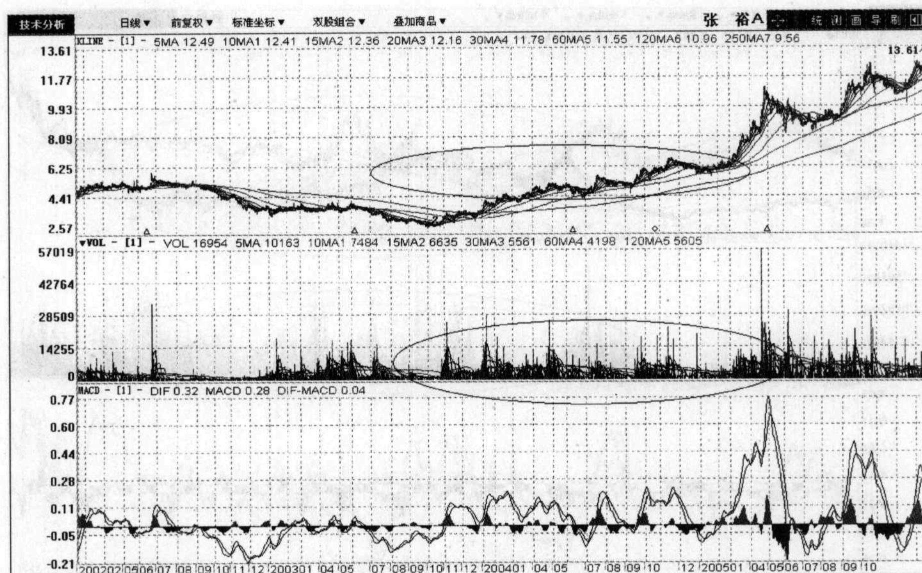


图 13

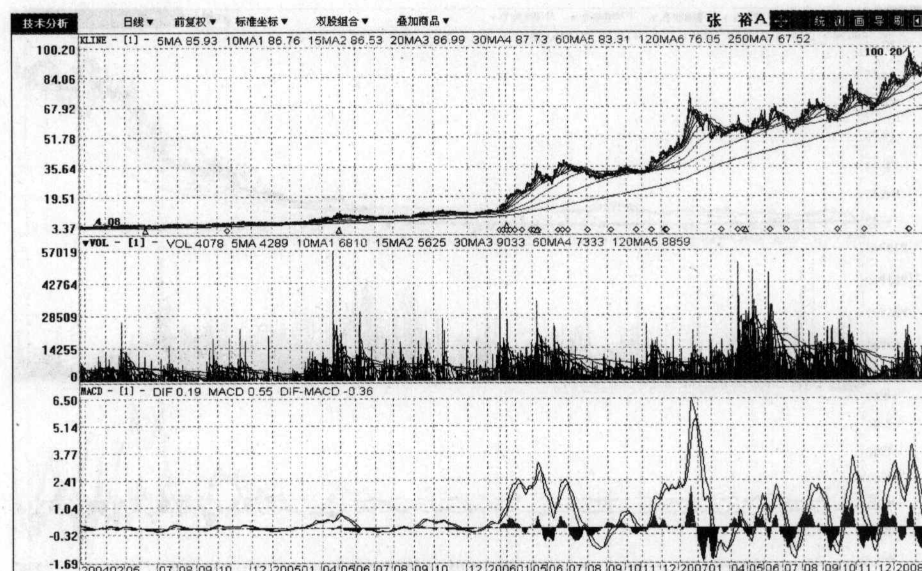
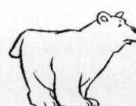
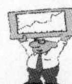


图 14





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

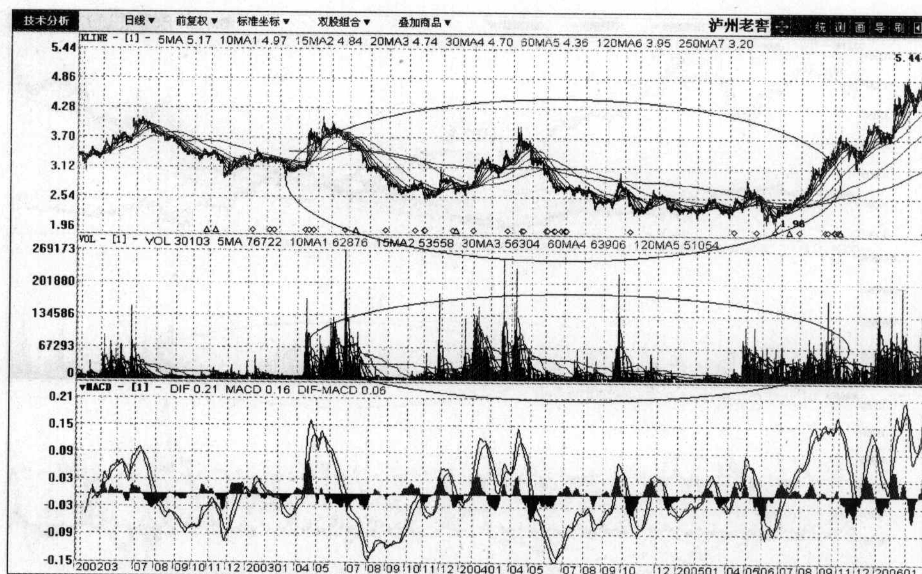


图 15

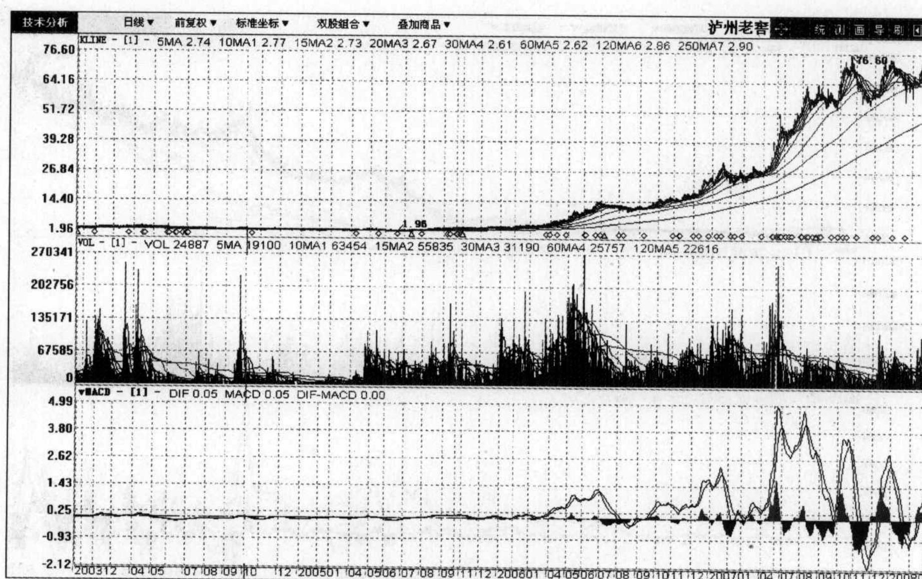


图 16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

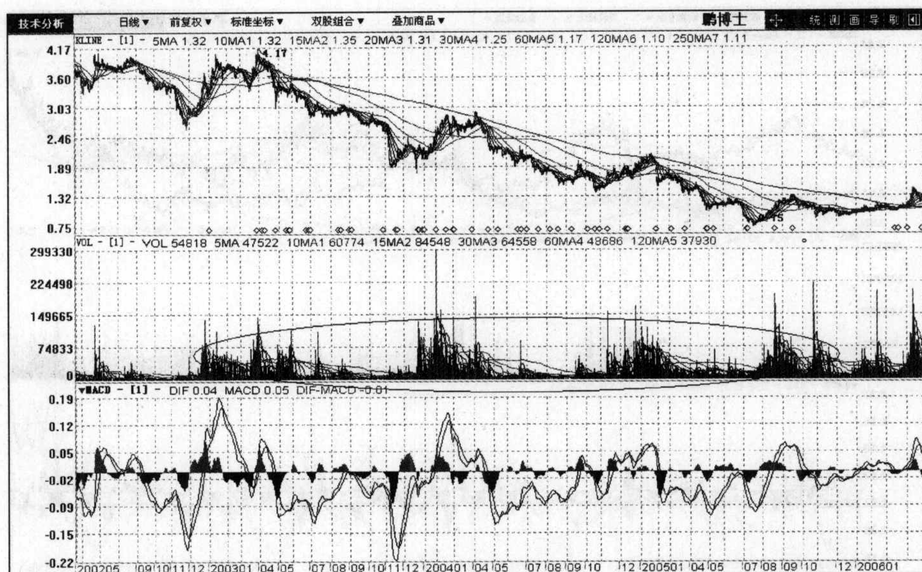


图 17

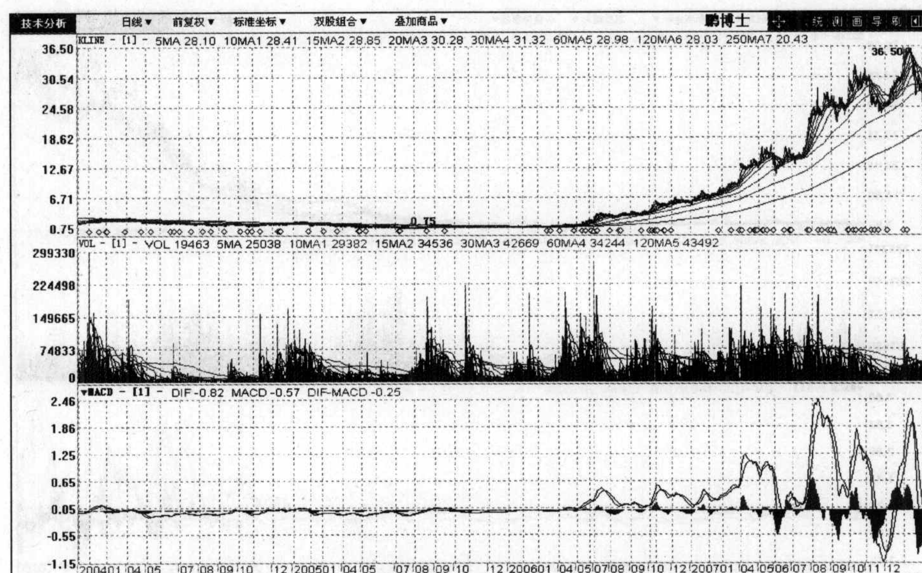
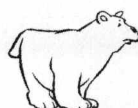


图 18





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



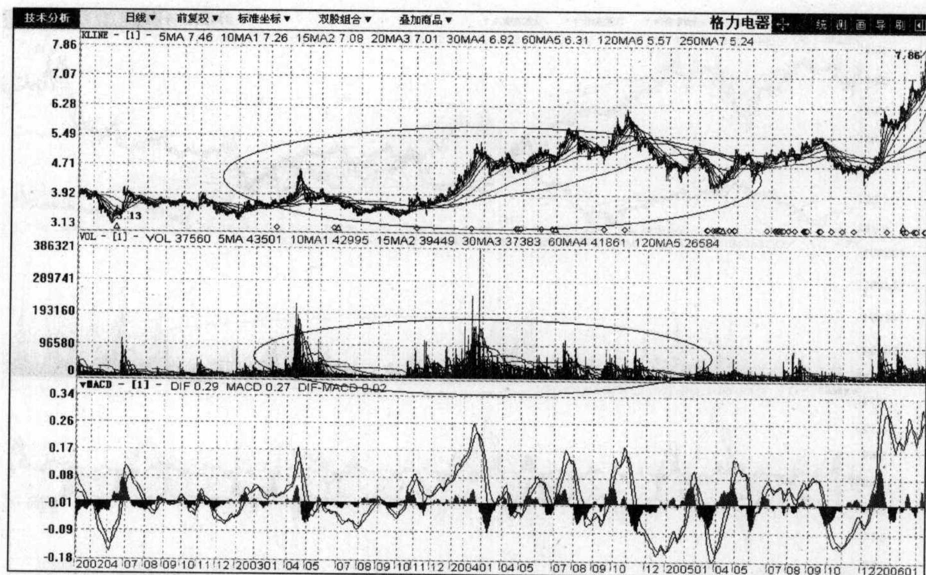



图 19

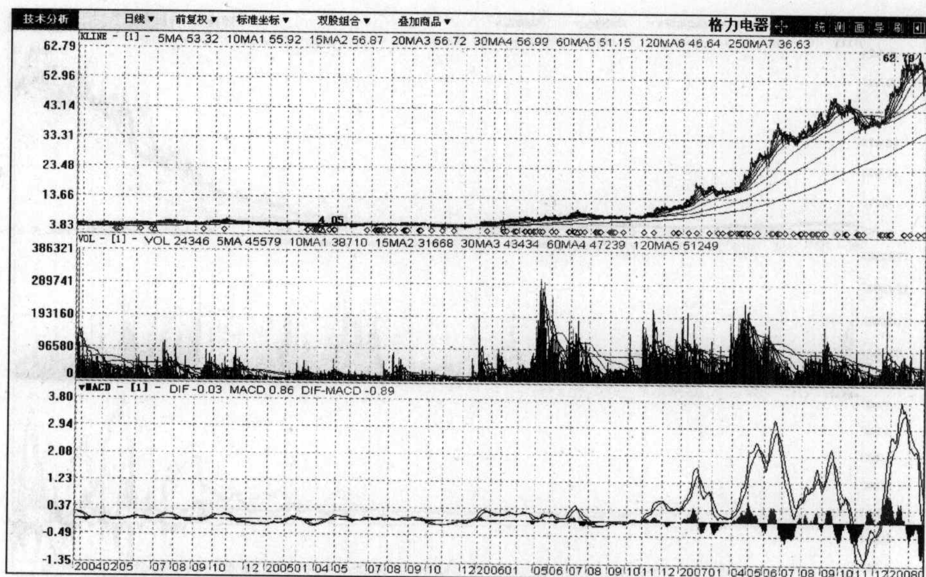


图 20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

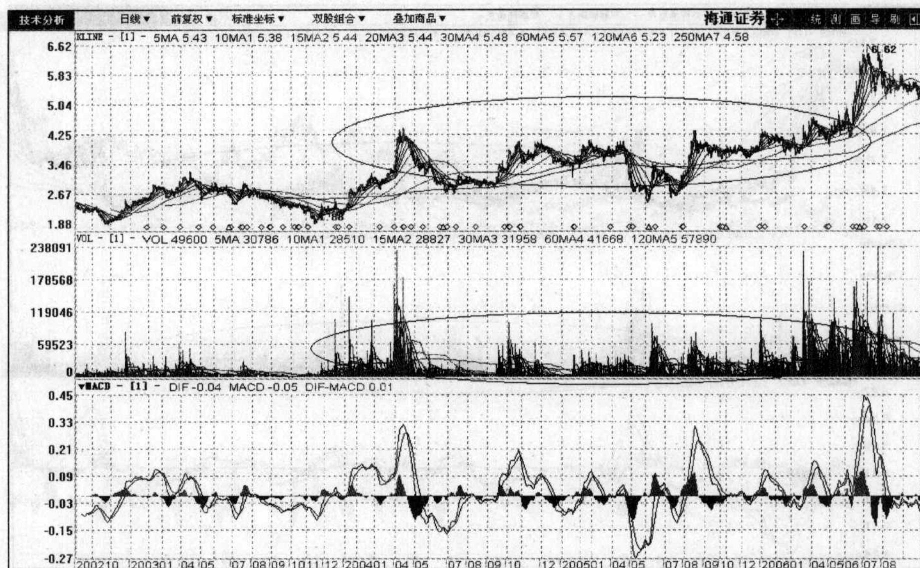


图 21

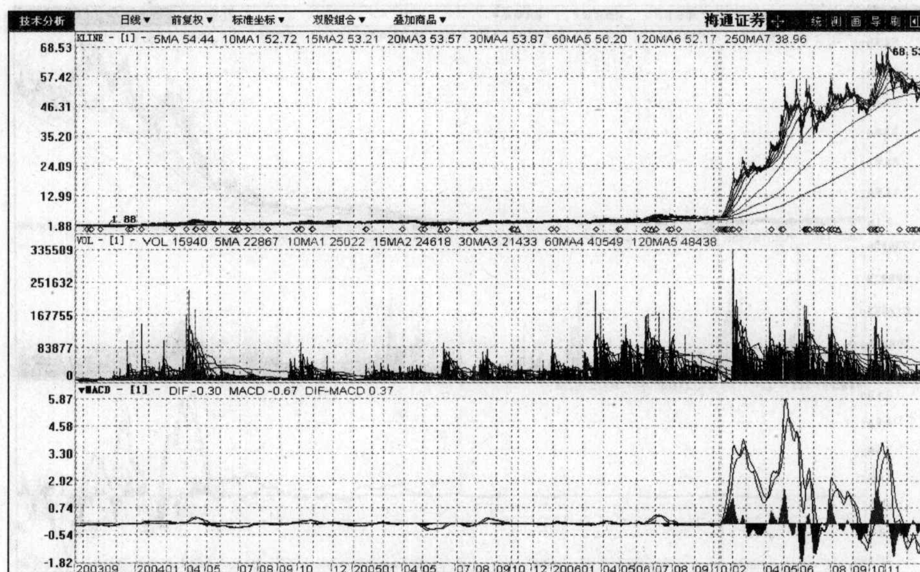
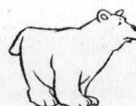
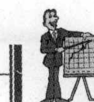


图 22





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



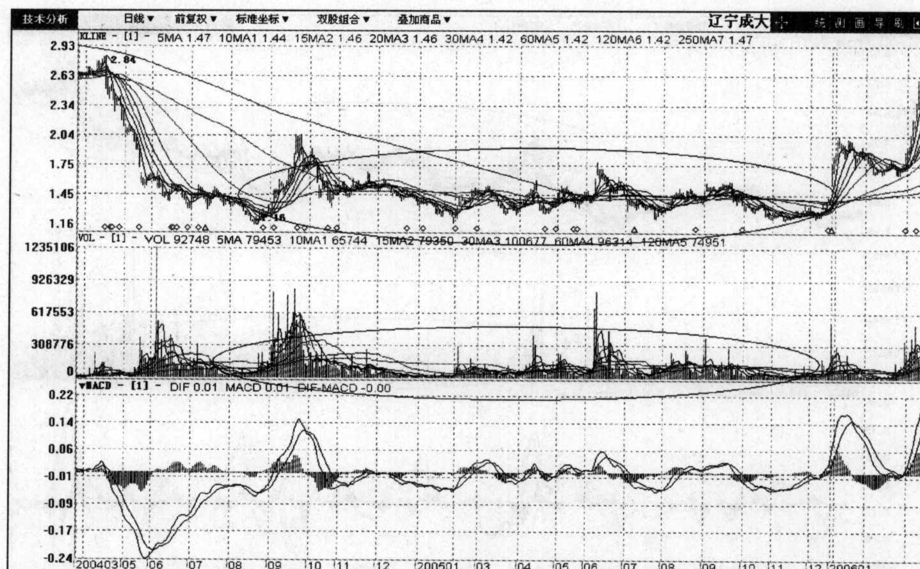



图 23

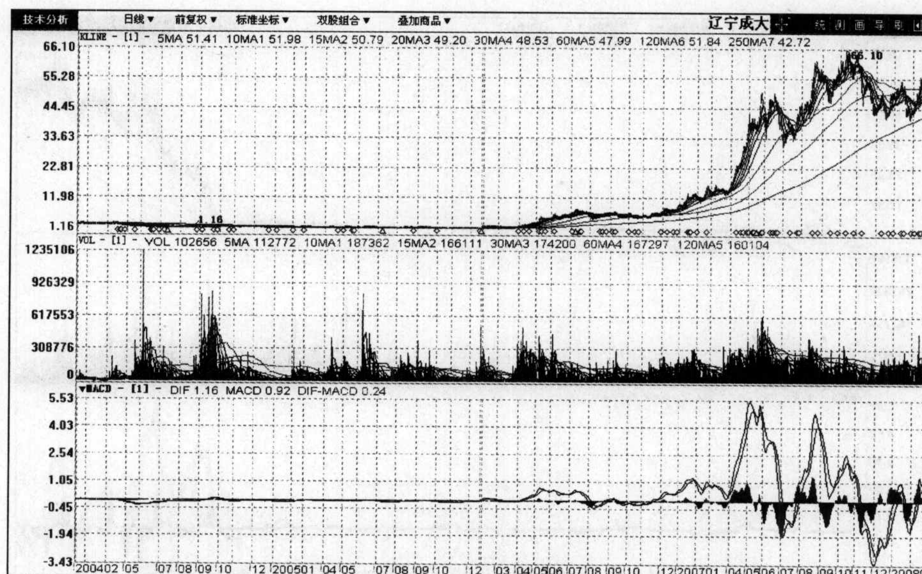


图 24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

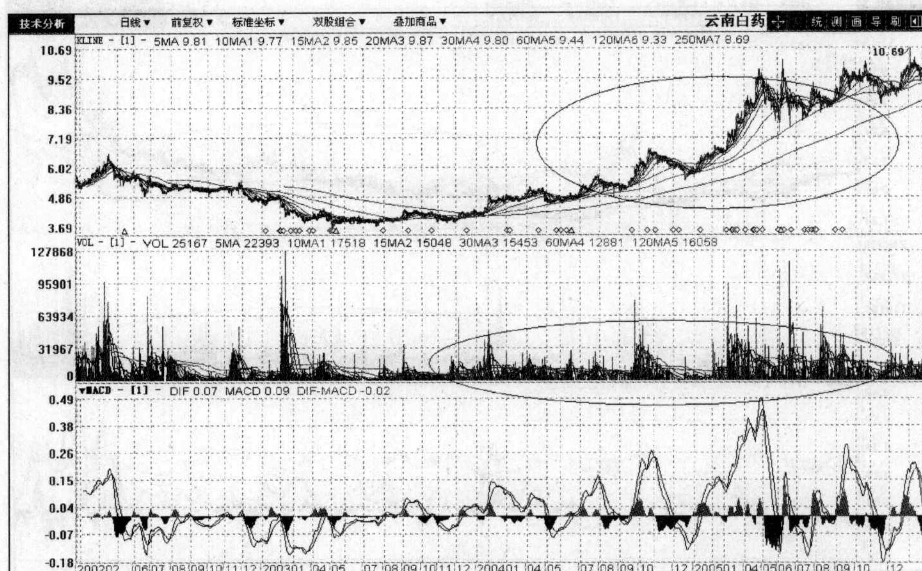


图 25

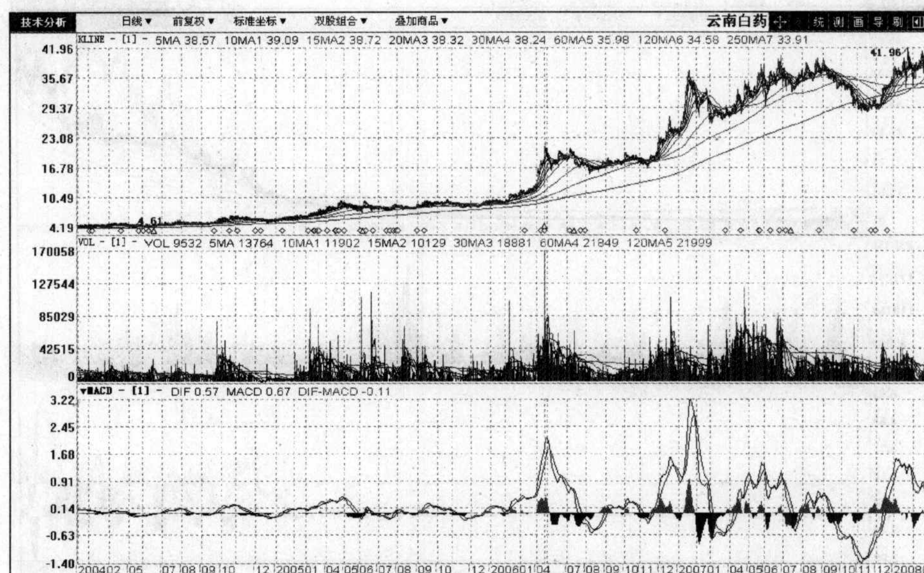
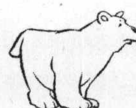


图 26





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



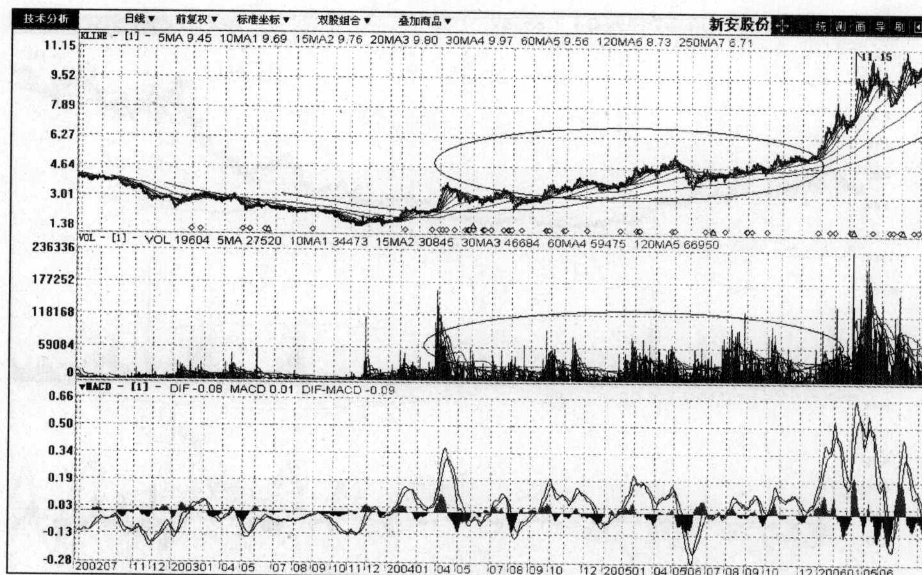



图 27

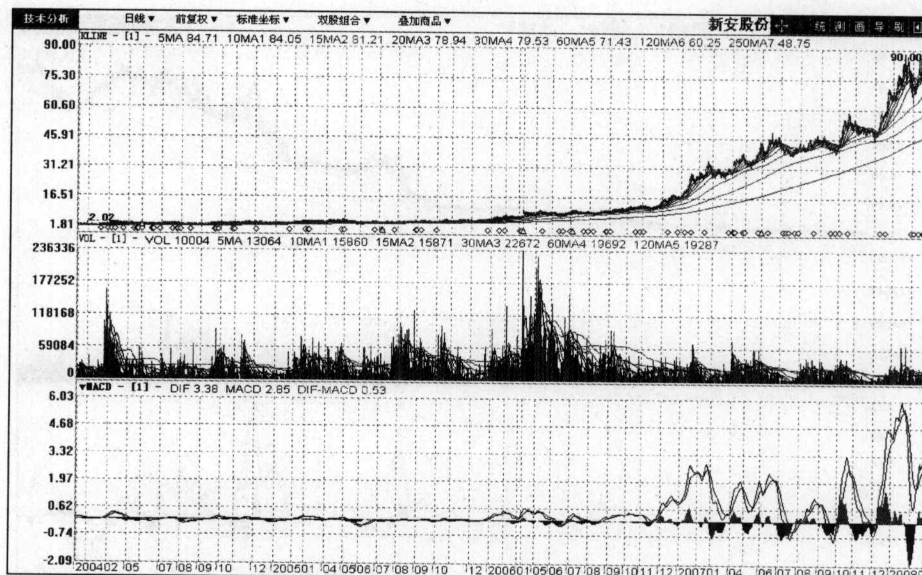
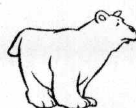


图 28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

29. 安徽合力（600761）：成交量巨大（图29）。
30. 安徽合力（600761）：股价涨幅巨大（图30）。
31. 福耀玻璃（600660）：成交量连贯（图31）。
32. 福耀玻璃（600660）：股价涨幅巨大（图32）。
33. 万通地产（600246）：成交量连贯（图33）。
34. 万通地产（600246）：股价涨幅巨大（图34）。
35. 大商股份（600694）：成交量巨大、股价趋势强劲（图35）。
36. 大商股份（600694）：股价涨幅巨大（图36）。
37. 片仔癀（600436）：成交量巨大、股价趋势强劲（图37）。
38. 片仔癀（600436）：股价涨幅巨大（图38）。
39. 金融街（000402）：成交量巨大、股价趋势强劲（图39）。
40. 金融街（000402）：股价涨幅巨大（图40）。
41. 厦门钨业（600549）：成交量巨大、股价趋势强劲（图41）。
42. 厦门钨业（600549）：股价涨幅巨大（图42）。
43. 招商银行（600036）：成交量连贯、股价趋势强劲（图43）。
44. 招商银行（600036）：股价涨幅巨大（图44）。
45. 招商地产（000024）：成交量巨大、股价趋势强劲（图45）。
46. 招商地产（000024）：股价涨幅巨大（图46）。
47. 天音控股（000829）：成交量巨大（图47）。
48. 天音控股（000829）：股价涨幅巨大（图48）。
49. 沈阳机床（000410）：成交量巨大（图49）。
50. 沈阳机床（000410）：股价涨幅巨大（图50）。
51. 中国石化（600028）：成交量巨大（图51）。
52. 中国石化（600028）：股价涨幅巨大（图52）。
53. 柳工（000528）：成交量巨大（图53）。
54. 柳工（000528）：股价涨幅巨大（图54）。
55. 五粮液（000858）：股价趋势强劲（图55）。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



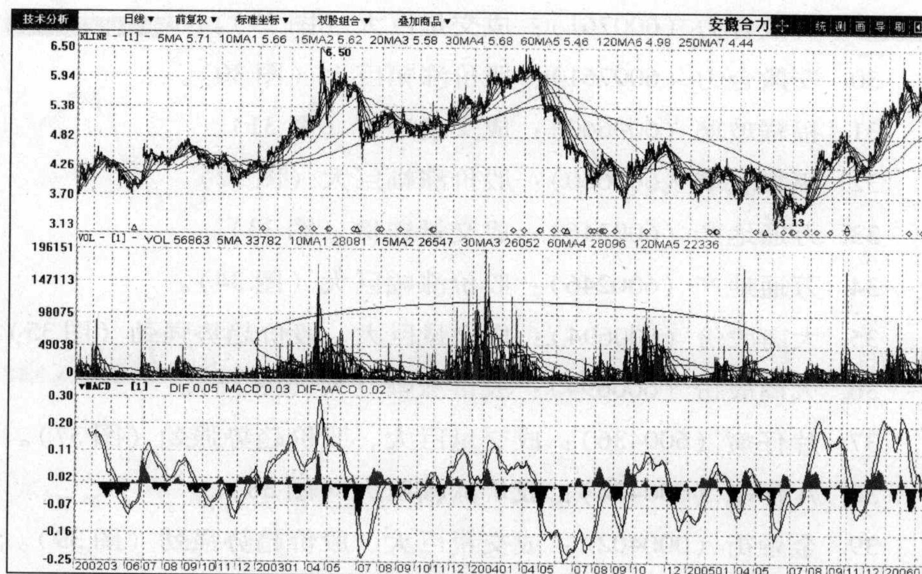



图 29

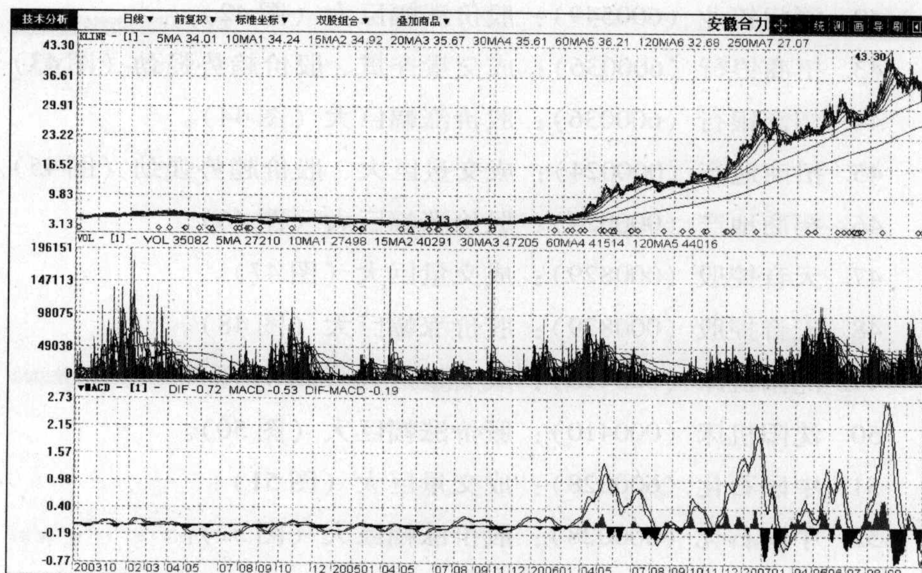


图 30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

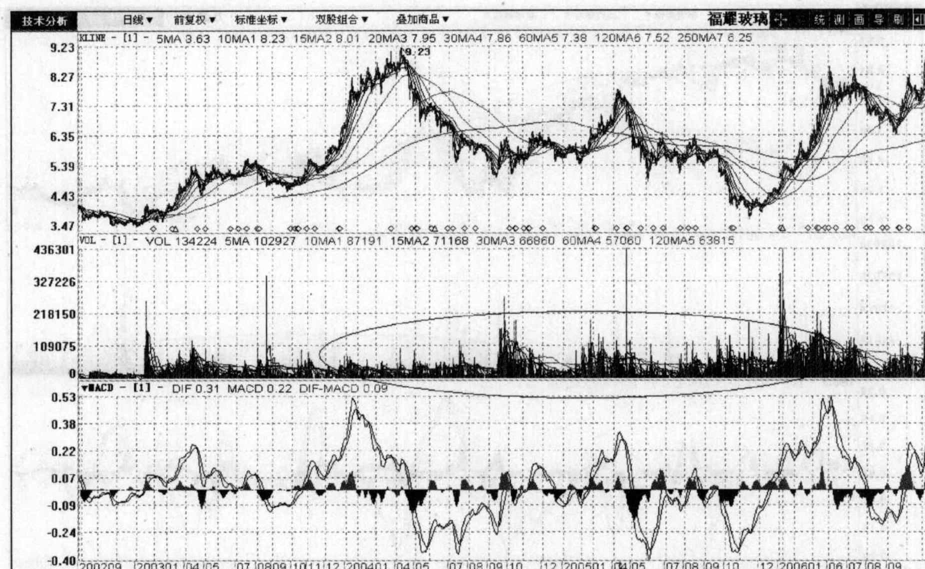


图 31

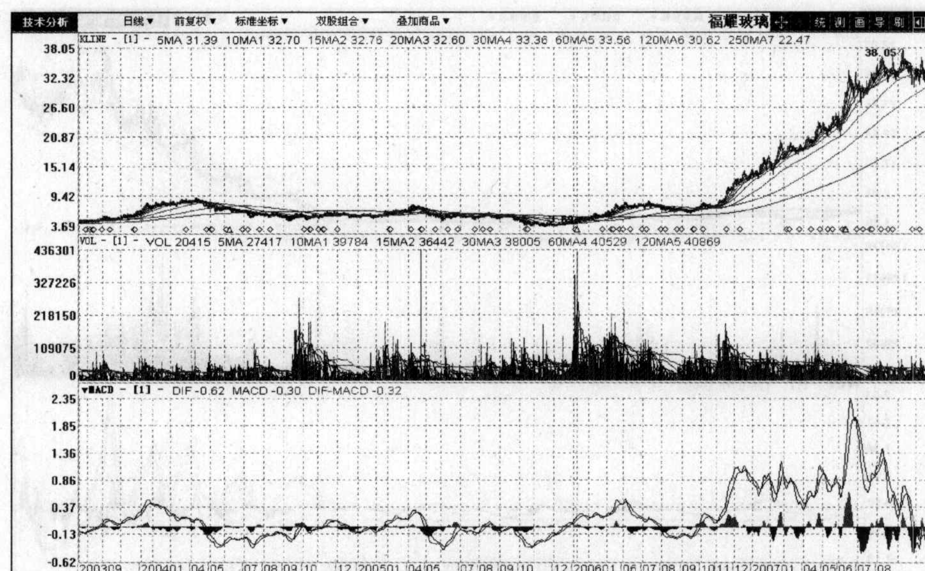
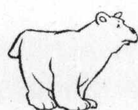


图 32





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





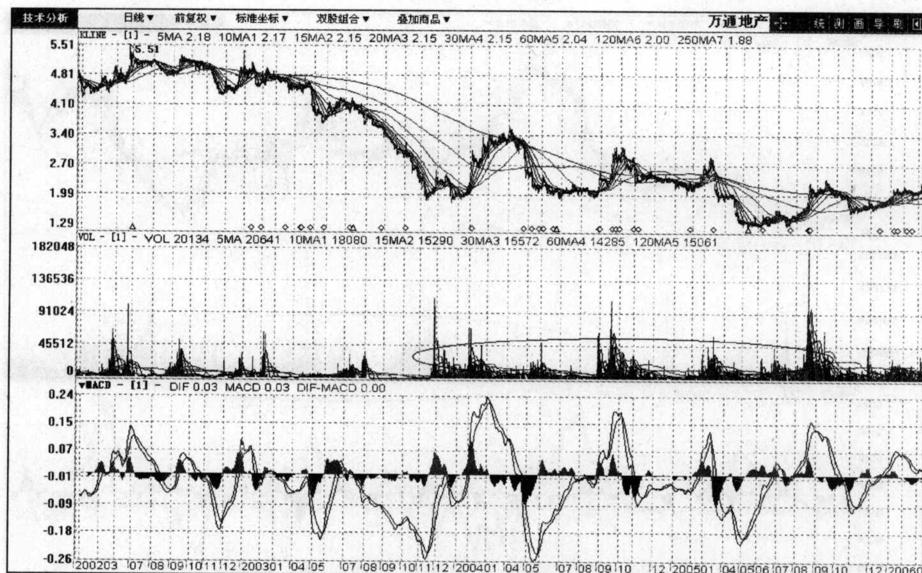


图 33

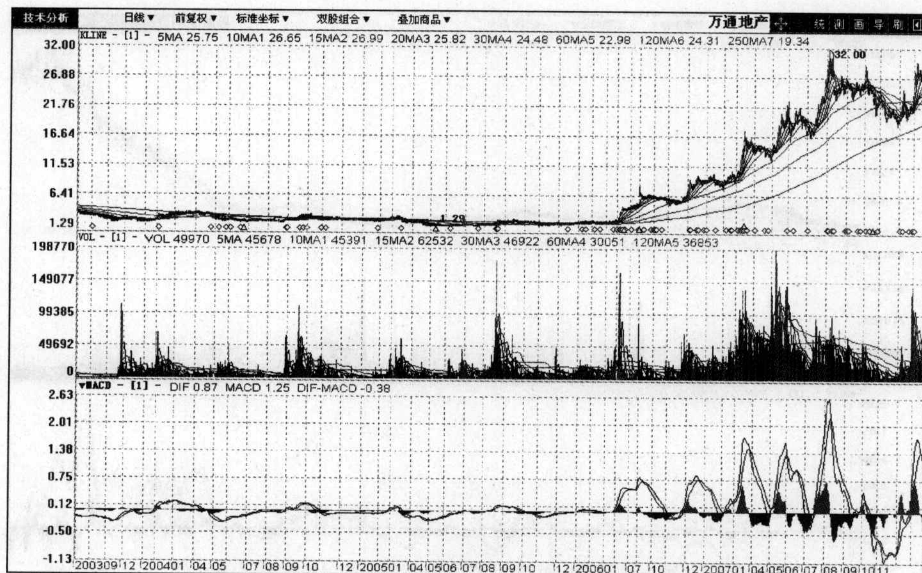


图 34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

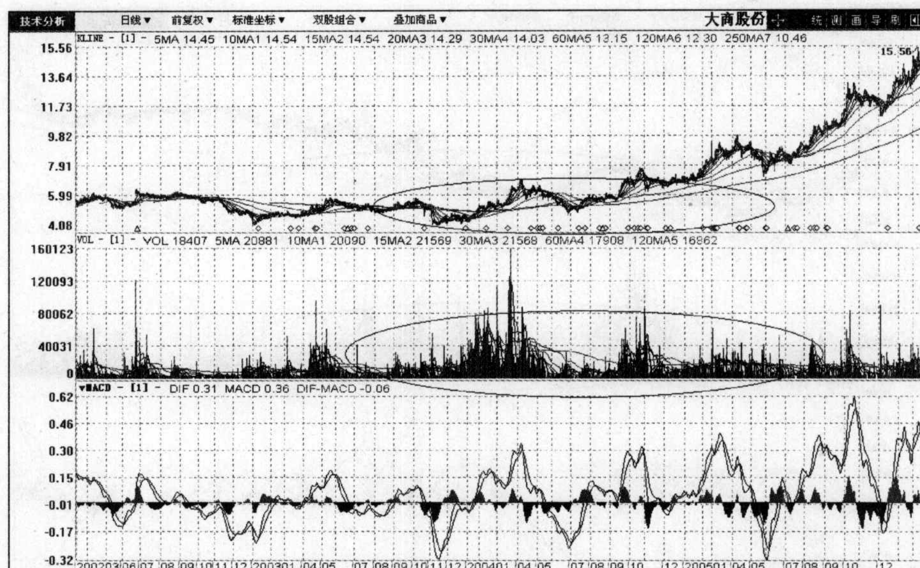


图 35

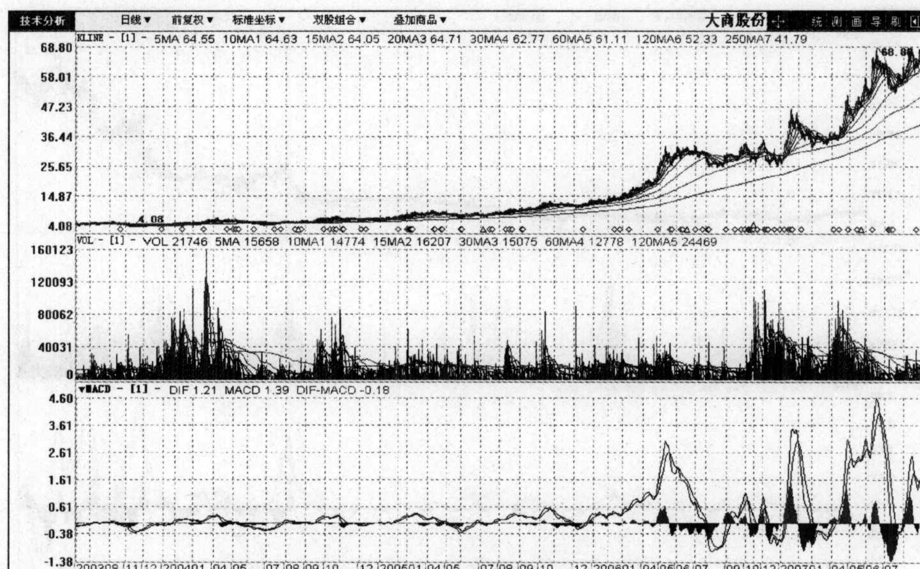


图 36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



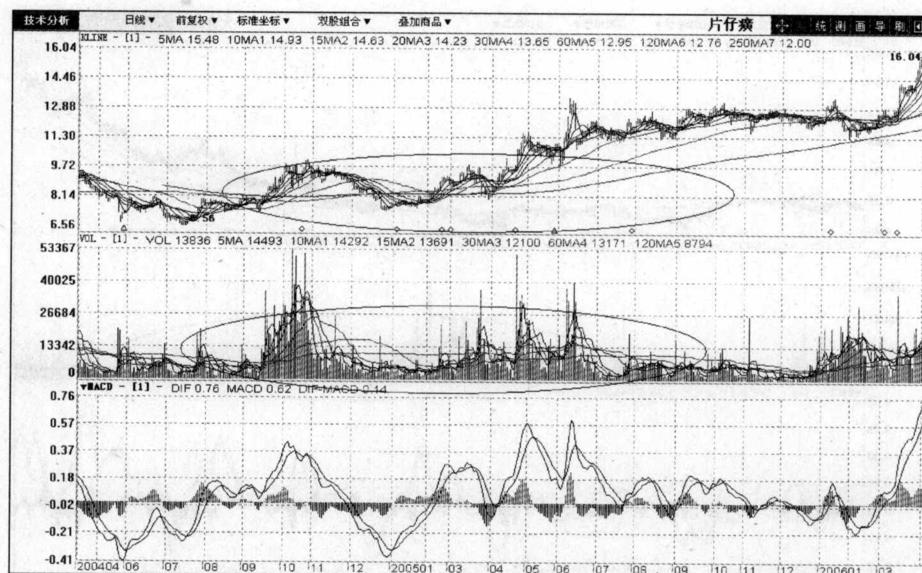



图 37

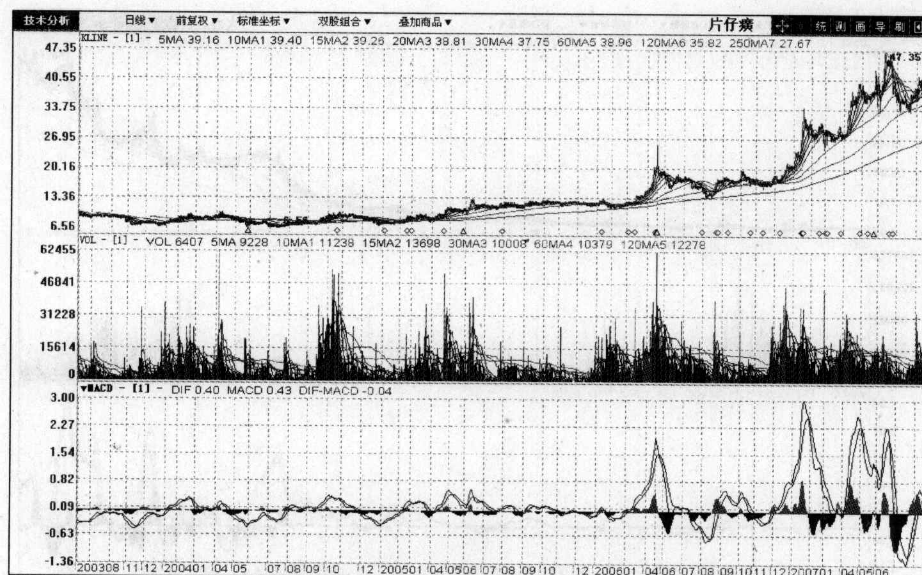


图 38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

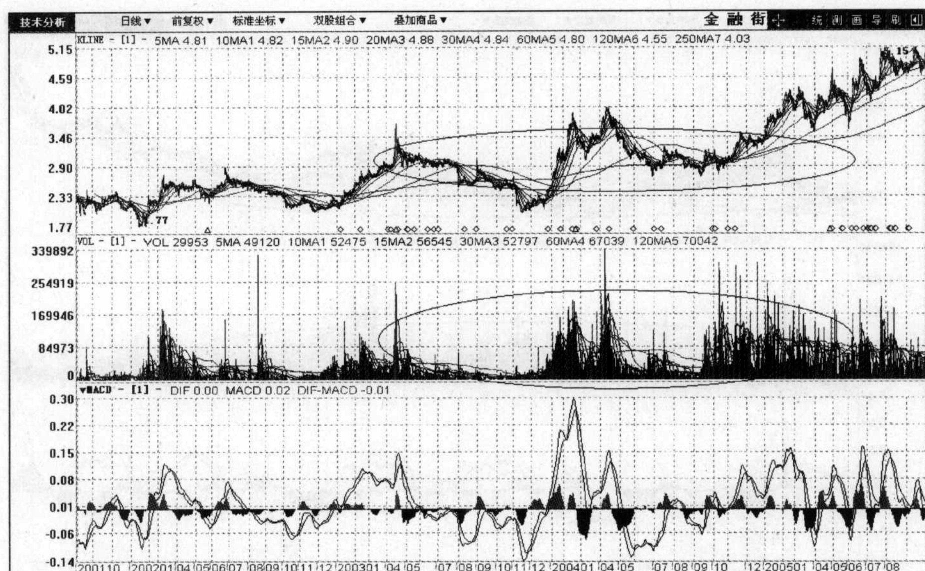


图 39

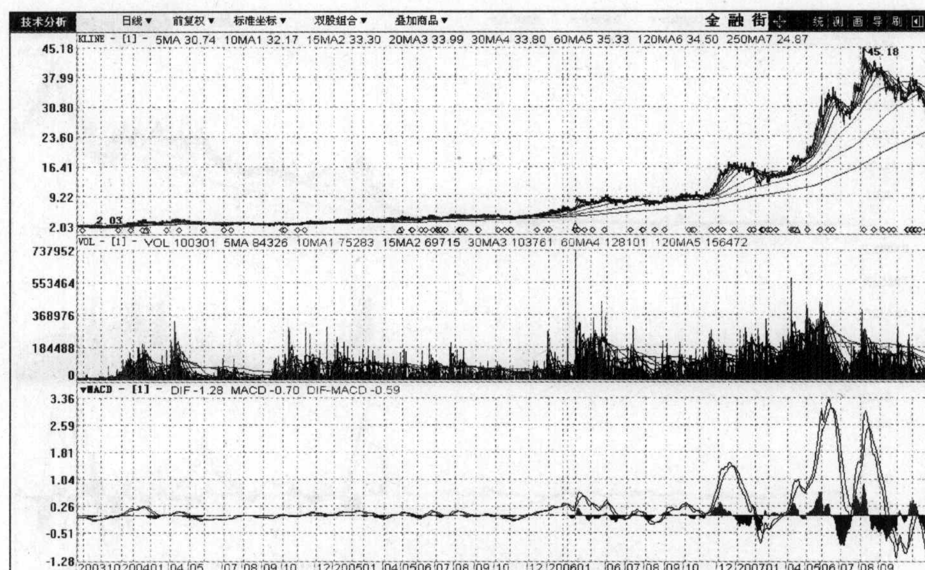
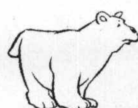


图 40





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



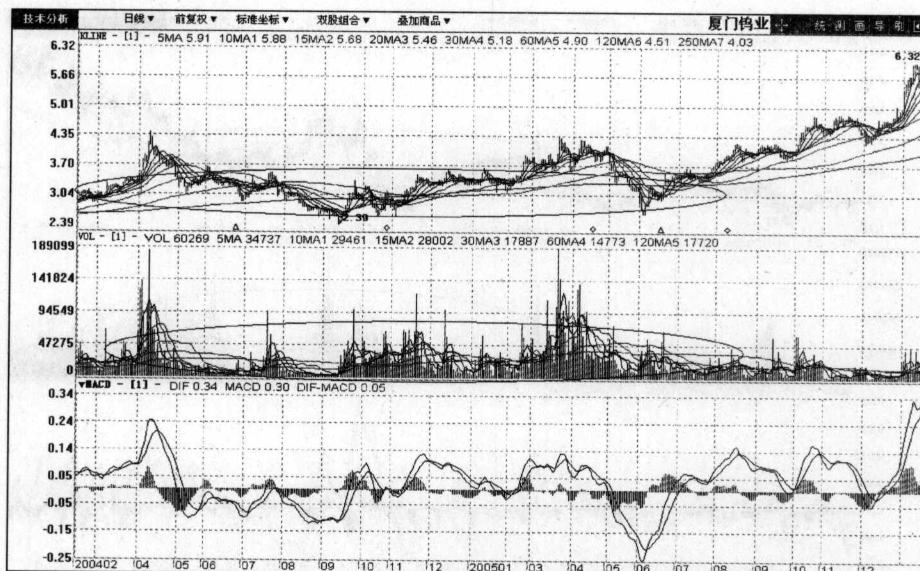



图 41

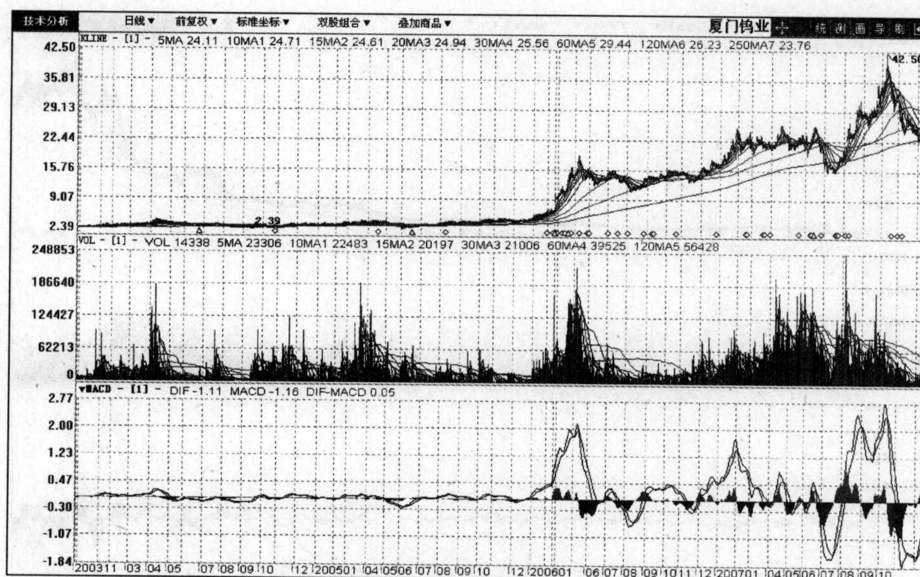


图 42

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

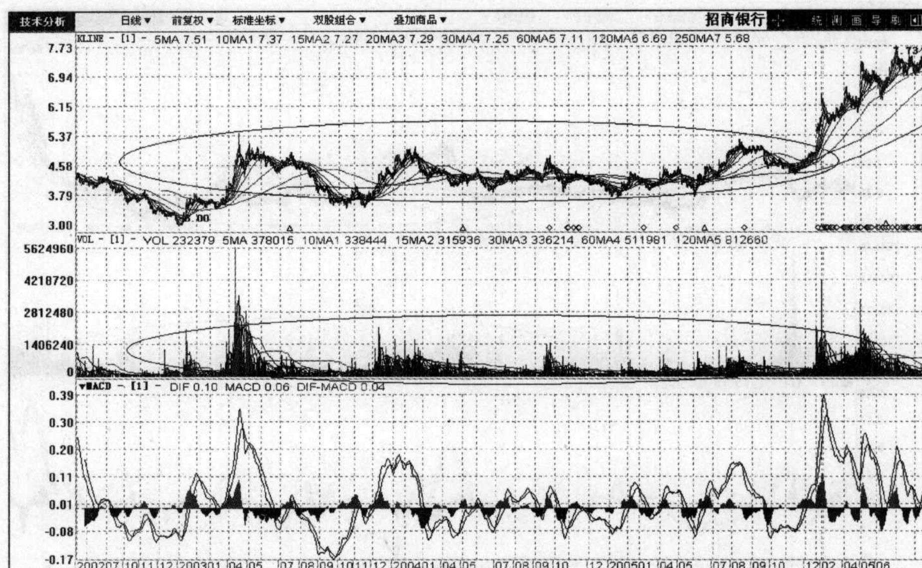


图 43

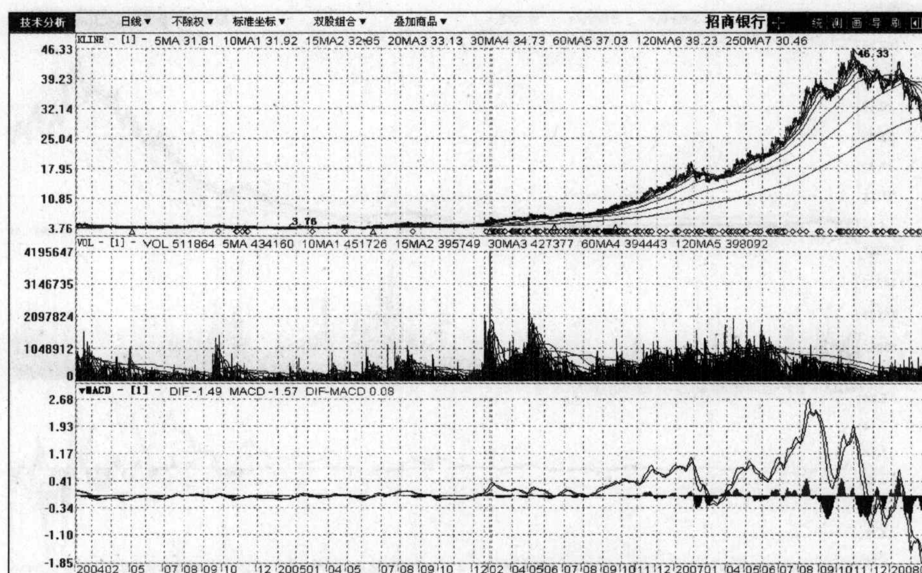
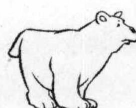


图 44




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



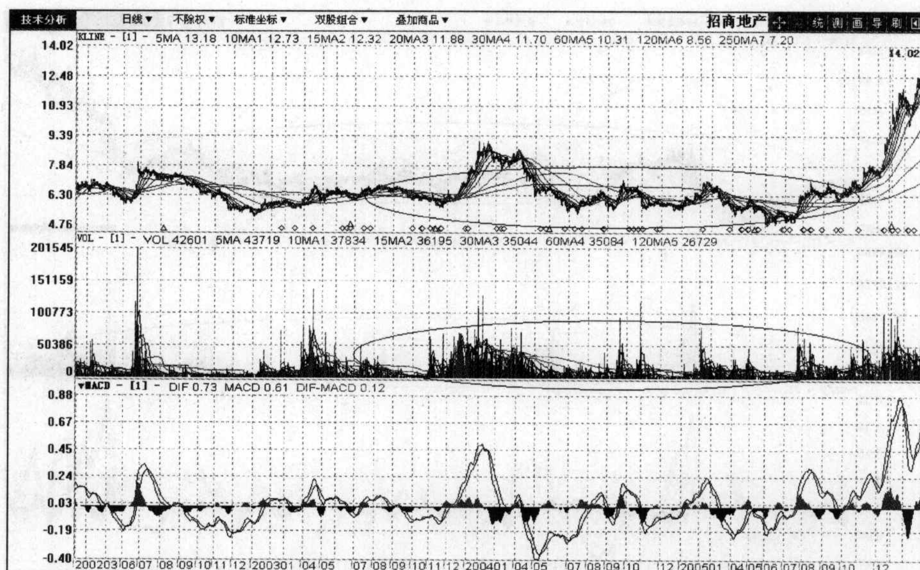



图 45

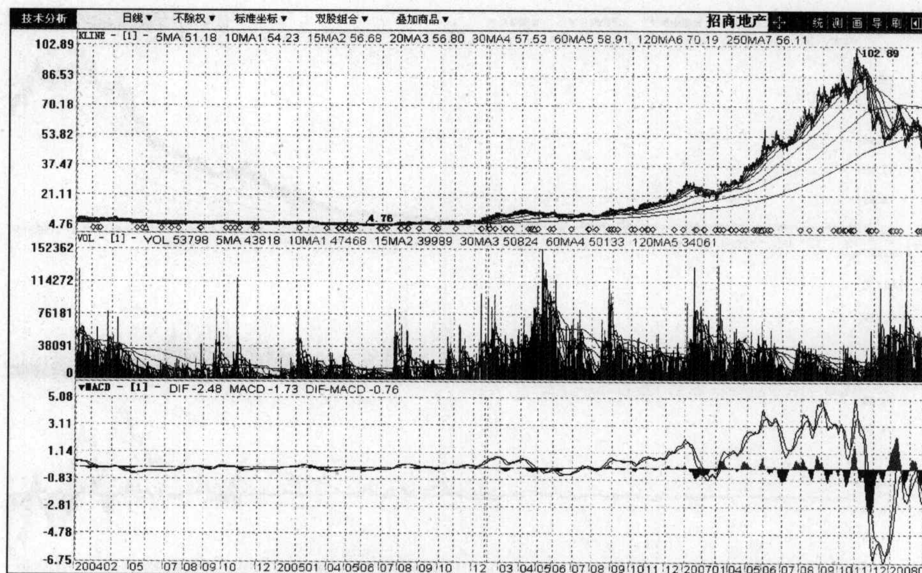


图 46

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

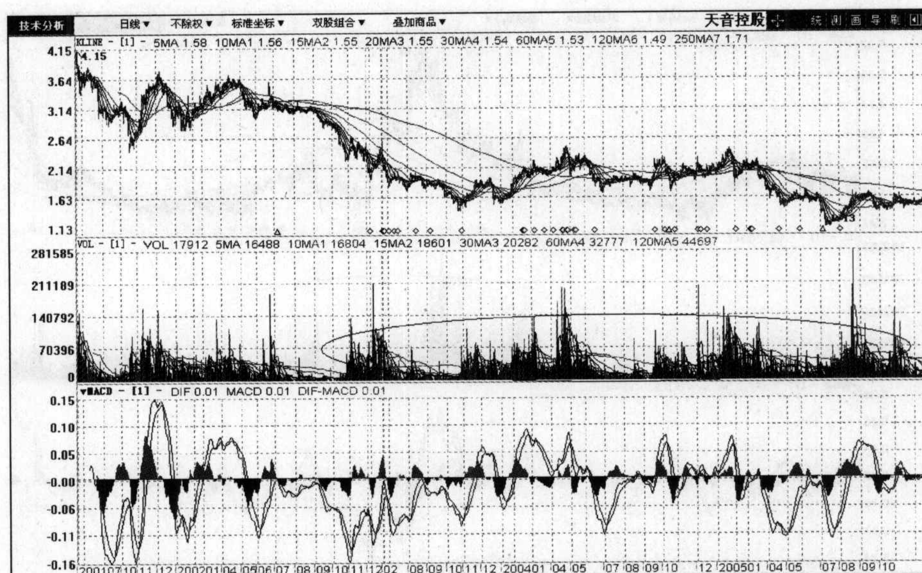


图 47

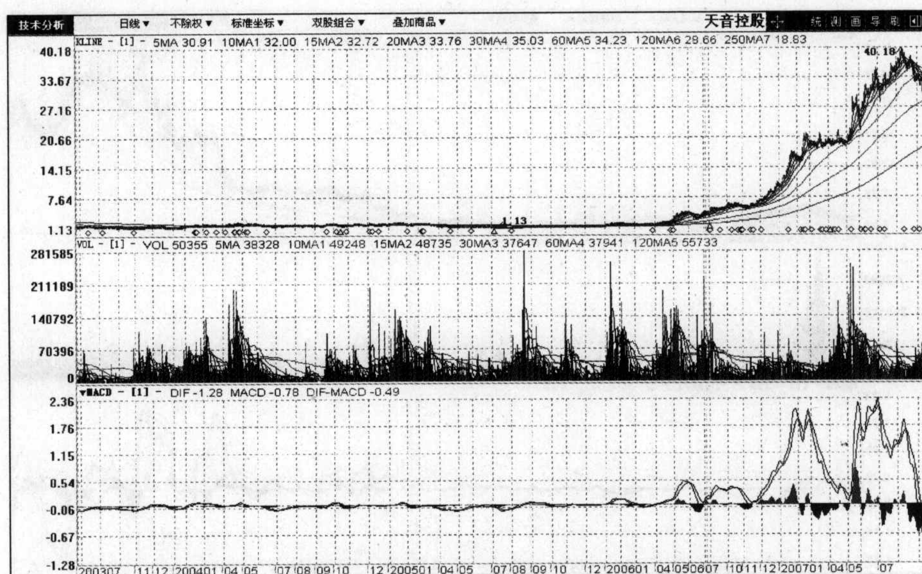
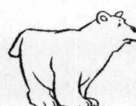


图 48





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



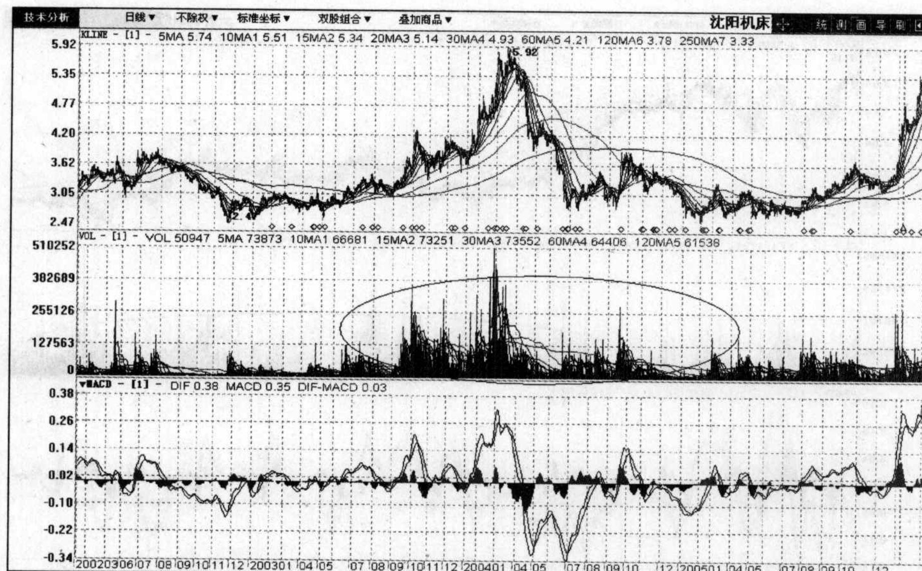



图 49

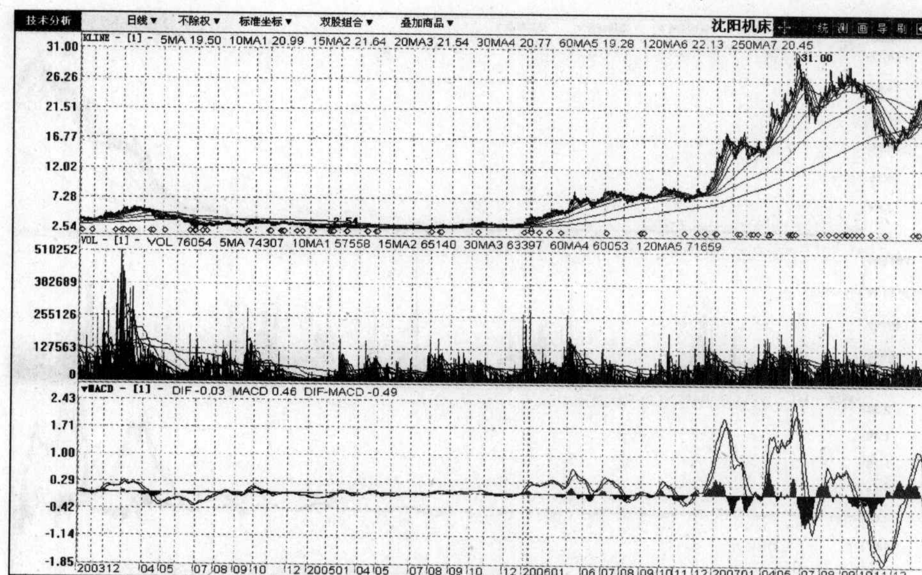


图 50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

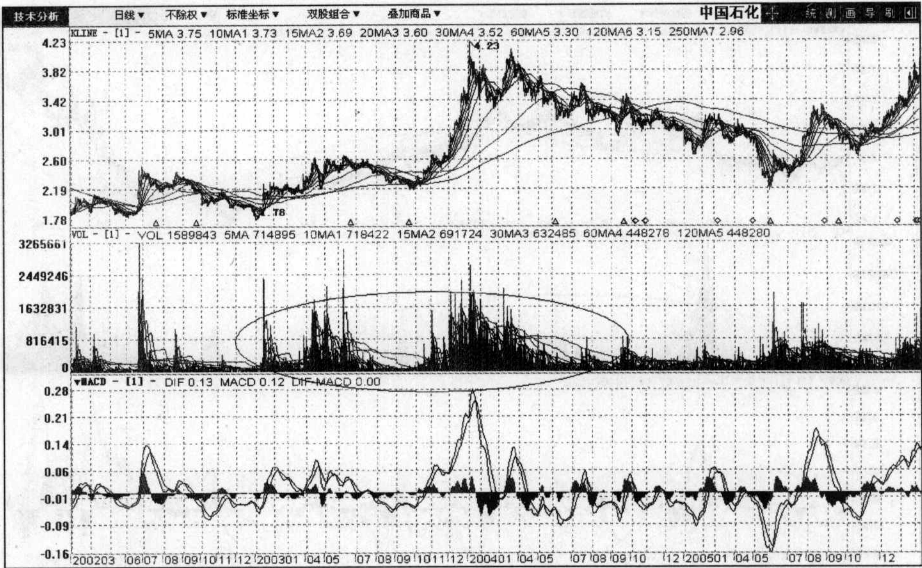


图 51

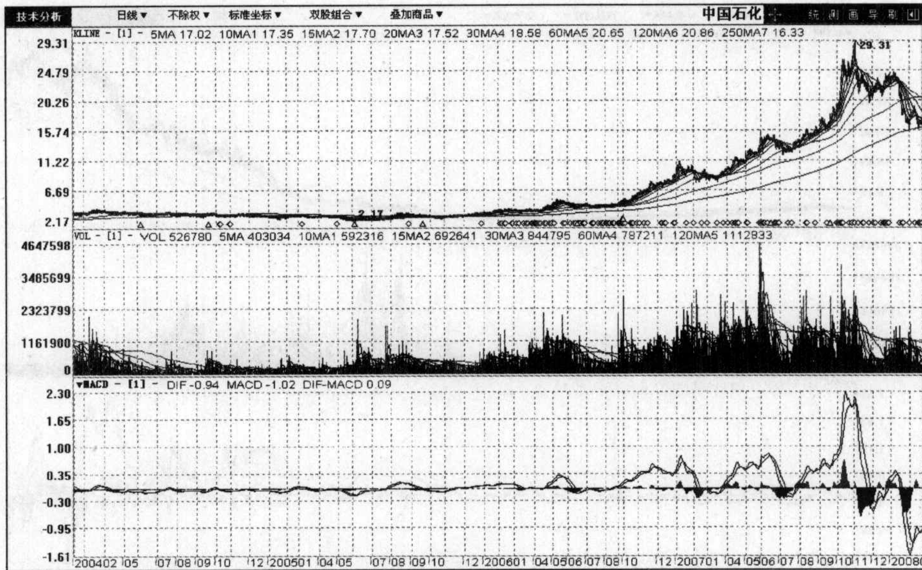
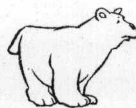


图 52




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

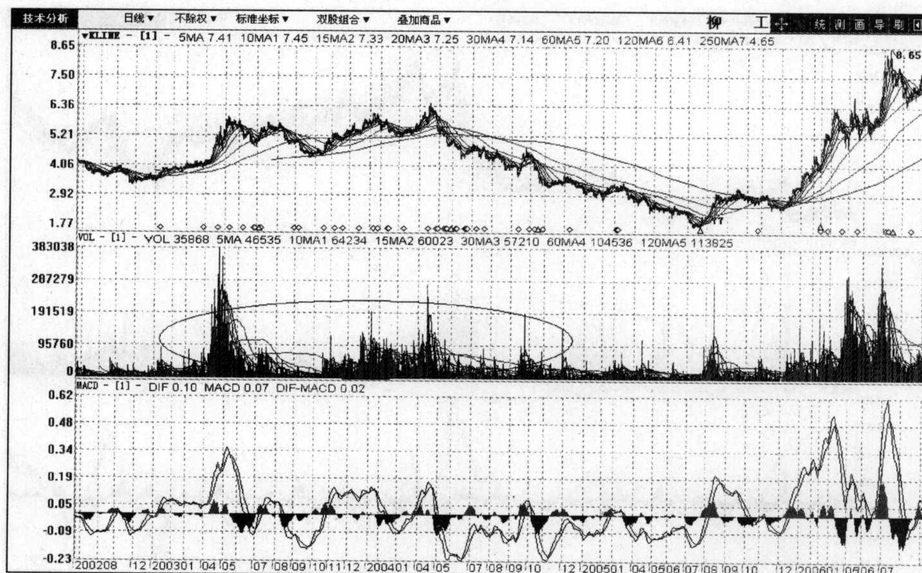


图 53

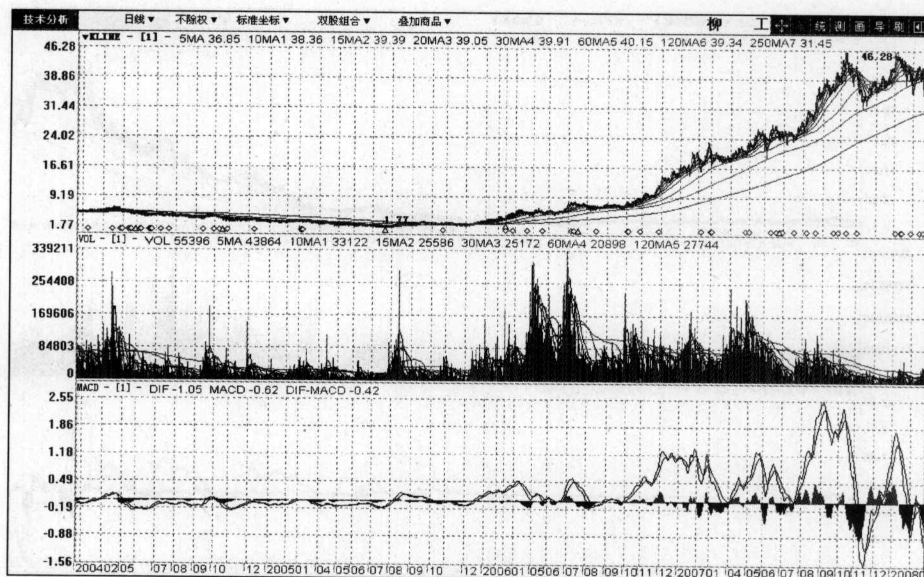


图 54

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

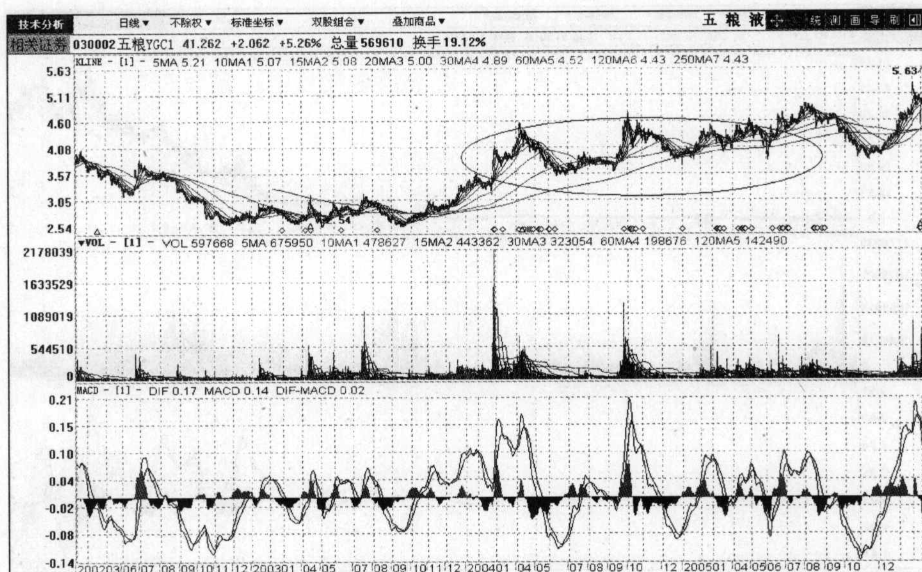
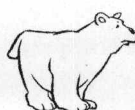


图 55

56. 五粮液（000858）：股价涨幅巨大（图 56）。

57. 万科 A（000002）：成交量巨大、股价趋势强劲（图 57）。

58. 万科 A（000002）：股价涨幅巨大（图 58）。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



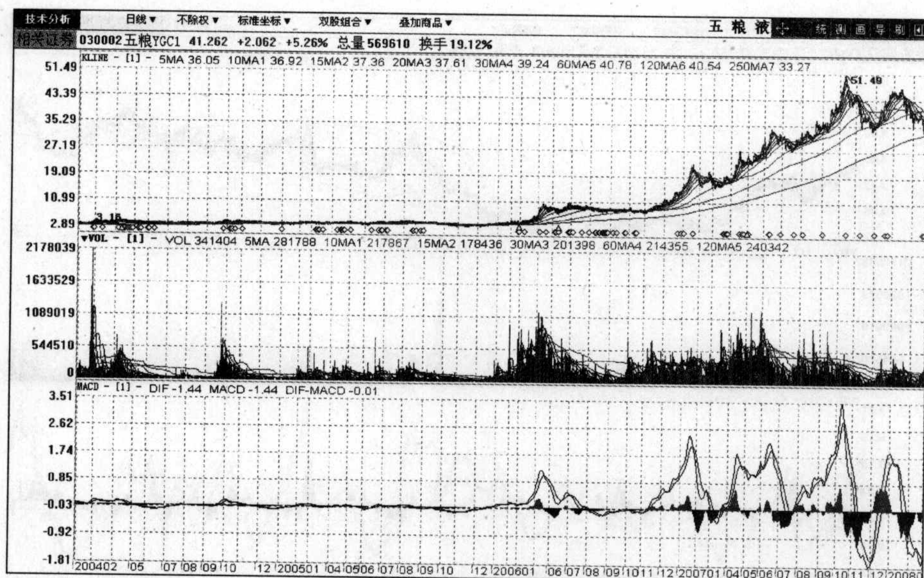



图 56

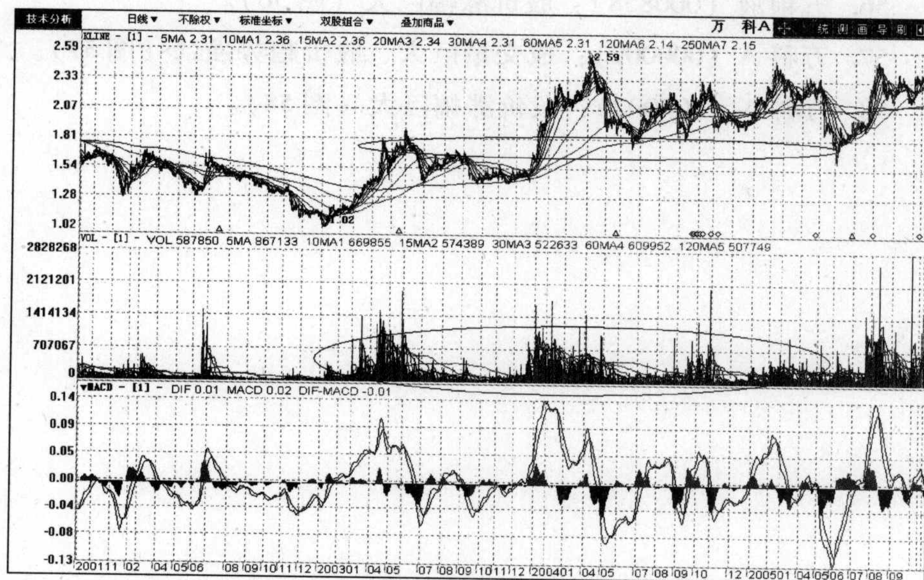


图 57

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

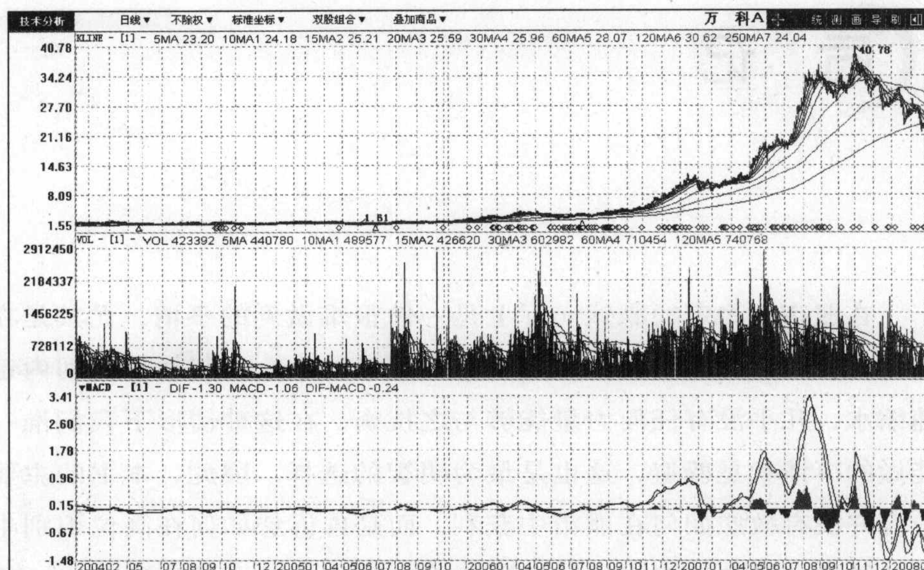
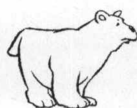
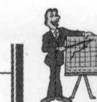


图 58

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




后记

在股市中稳定的赚钱实际上是一件很难做到的事情，尤其是在弱势之中，强大的系统性风险会使投资者的本金在很短的时间内迅速缩水，几乎没有任何力量能够与之抗衡，在这种情形下我们惟一能做的事情就是躲避，这也是最为明智的选择。因此，本书的主要内容并没有教您如何在熊市中获利，而是告诉您如何在高位识别牛市的结束、熊市的来临，以及认清熊市在每个阶段的运行特点、演变过程。

中国股市经过2005～2007年的大幅上涨后，已于2007年10月形成了明显的头部，并且各种形态及技术指标也正处在不断恶化之中，为了这本小书能够及时与大家见面，我们已尽了最大的努力，在写作过程中，由于受到写作时间及个人水平的限制，本书在格式设计及细节描述上难免会显得仓促与不足，希望能得到广大读者的原谅，并提出宝贵意见。

股市天元系列丛书的写作及出版，一直得到许多人的关心与支持。本书在写作过程中曾先后得到不少朋友的大力支持。特别值得提及的有：李兵、孙家宾、徐凤平、石岩山、张淑清、杜古良、王涛、邵丹、孙锐、石淑静等提供了丰富的资料；贾芳宇、董立新、张永久、赵云福、栗启林、刘立军、汪社秋、张启洪、宋丽红、种柳青、汤长征、邹本彦等给予了写作上的帮助；徐晓宁、李玉民、王晓贤、王健、王良、梵学、陈小莉、薛向伟、陈香君等提出了有益的思路，在此，表示衷心的感谢。

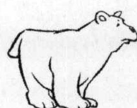
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，我要说的是，在中国财政经济出版社经济理论出版中心张立宪主任和同仁的帮助下，本套书籍得以顺利出版此套书籍，在此谨致上衷心的感谢。

作　者

二〇〇八年二月三十日

电子邮箱：徐子城 lnxcw@yahoo.com.cn 顾罡 gugang.box@163.com
股市天元证券网：http://www.gsty.com.cn
股市天元证券网论坛：http://www.gsty.com.cn/bbs/Default.asp





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

徐子城 顾罡 著

股市天元 熊市技术

- 《股市天元——熊市技术》 徐子城 顾罡 著 定价：46.00 元
- 《股市天元——量价精要》 徐子城 著 定价：46.00 元
- 《股市天元——王者之略》 徐子城 著 定价：46.00 元
- 《股市天元——黑马盘口》 徐子城 著 定价：46.00 元
- 《股市天元——鸟瞰庄家》 徐子城 著 定价：58.00 元
- 《股市天元——K 线精华》 徐子城 著 定价：46.00 元



ISBN 978-7-5095-0603-5 / F·0495

定价：46.00 元